



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY
INSTITUTE OF ECONOMY

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

EVALUATION OF FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Jiří Kalus

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2017

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace podniku Smrček Z-CON, s.r.o. v letech 2013-2015 s využitím zvolených metod a ukazatelů finanční analýzy. Po vyhodnocení výsledků finanční analýzy navrhuje změny vedoucí k celkovému zlepšení situace společnosti.

Abstract

The dissertation aims on evaluation of financial situation in the company Smrček Z-CON, s.r.o. in 2013-2015 with using chosen methods and indicators of financial analysis. After evaluation of financial analysis the dissertation suggests changes leading to overall company's improvement.

Klíčová slova

Finanční analýza, likvidita, rentabilita, rozvaha, výkaz zisku a ztrát

Key words

Financial analysis, liquidity, profitability, balance sheet, profit and loss statement

Bibliografická citace

KALUS, J. *Zhodnocení finanční situace podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 23 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

.....

podpis studenta

Poděkování

Mé obrovské díky patří především panu Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA za vedení mé bakalářské práce, za jeho cenné rady a strávený čas na přípravu této práce. Poděkování patří také rodině, přátelům a společnosti Smrček Z-CON, s.r.o. za podporu a vstřícnost při zpracování bakalářské práce.

OBSAH

OBSAH.....	7
ÚVOD.....	10
CÍL A METODIKA PRÁCE.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 Finanční analýza.....	12
1.2 Finanční ukazatele.....	12
1.3 Uživatelé finanční analýzy	13
1.4 Informační zdroje	14
1.5 Obchodní podnik.....	15
1.6 Zdroje informací pro finanční analýzu (účetní výkazy).....	15
1.6.1 Rozvaha	16
1.6.2 Výkaz zisku a ztrát.....	20
1.6.3 Výkaz cash flow.....	21
1.7 Elementární metody	21
1.7.1 Analýza výkazu zisku a ztrát	22
1.7.2 Horizontální analýza VZZ	22
1.7.3 Horizontální analýza rozvahy	22
1.7.4 Ukazatele likvidity	23
1.7.5 Ukazatele zadluženosti	24
1.7.6 Ukazatele rentability	25
1.7.7 Ukazatele aktivity	27

1.7.8	Rozdílové ukazatele	29
1.7.9	Analýza soustav ukazatelů	30
1.8	SWOT Analýza	32
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	34
2.1	Obecné informace o společnosti	34
2.2	Předmět činnosti a způsob jednání	34
2.3	Velikostní zařazení podniku.....	35
2.4	Zhodnocení výsledků podnikání	35
2.4.1	Vývojová struktura rozvahy.....	35
2.4.2	Horizontální analýza Výkazu zisku a ztrát	37
2.4.3	Horizontální analýza rozvahy	39
2.4.4	Ukazatele likvidity	40
	Pohotová likvidita.....	42
2.4.5	Ukazatele zadluženosti	44
2.4.6	Ukazatele rentability	46
2.4.7	Ukazatele aktivity	49
2.4.8	Rozdílové ukazatele	53
2.4.9	Analýza soustav ukazatelů	54
2.5	SWOT analýza	57
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	58
4	ZÁVĚR.....	61
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	62
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	63

SEZNAM GRAFŮ	64
SEZNAM OBRÁZKŮ	65
SEZNAM TABULEK	66
SEZNAM PŘÍLOH.....	67

ÚVOD

Nová doba si vyžaduje stále více úprav a moderních poznatků. Stále více společností vyhledává pomoci finančních analytiků, kteří jsou schopni s použitím finančních nástrojů docílit celkového zlepšení finanční situace podniku. S neustále rostoucí konkurencí na trhu roste i význam finančních analýz, které můžou podnikům poskytnout nemalou konkurenční výhodu. Důkladné zhodnocení firemní minulosti poskytne podniku informace a vlastním hospodaření, pomůže nalézt nedostatky a odstranit je. Naopak vyzdvihne silné stránky, s pomocí kterých může účetní jednotka dosáhnout předem nastavených firemních cílů.

Finanční analýza je souhrn několika činností, sloužících k vyhodnocení situace podniku v letech minulých, v přítomnosti a slouží také jako výborný nástroj při predikci budoucího vývoje. Úkolem finančního analytika je zkoumání položek aktiv, pasiv, výkazu zisku a ztrát, výkazu o přehledu peněžních tocích. Pomocí výpočtů ukazatelů, soustav ukazatelů a modelů sestavuje tabulky a grafy, které znázorňují vývoj jednotlivých položek, ukazatelů apod. v čase. K co nejpřesnějším výsledkům je ale zapotřebí mít co nejdůvěryhodnějších informací z účetních závěrek a vnitropodnikového účetnictví.

Dobrému finančnímu analytikovi však nestačí pouze účetní výkazy, měl by znát celou historii podniku a pomocí časových řad diagnostikovat silné a slabé stránky společnosti. Pomocí globálně známých soustav ukazatelů (např. bankrotní modely) pak může předpovědět případnou budoucí finanční tíseň podniku.

Metod a ukazatelů ve finanční analýze najdeme spoustu a tak je opravdu jen na finančním analytikovi, jak tato získaná data vyhodnotí a jakých ukazatelů využije. Cílem každého takového analytika by pak měli být nástroje a návrhy, které povedou k celkovému zlepšení finanční situace podniku. Trendem prozatím zůstává využití finanční analýzy průmyslovými společnostmi. V práci zjistíme, že své opodstatnění najde i u obchodních společností, které spadají pod kategorii kapitálově lehkých firem.

CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem této práce je analýza výkonnosti vybraného podniku a návrhů, které povedou ke zlepšení výkonnosti. Finanční analýza se zabývá minulostí podniku, jeho přítomností a slouží také jako ukazatel možného budoucího vývoje společnosti. Hlavní činností společnosti je zajišťování dodávky dentálního a zdravotnického materiálu pro privátní lékaře, stomatologii, nemocnice a zubní laboratoře. Vybranou společnost jsem si vybral z důvodů blízkých vztahů s vedením a vstřícností zaměstnanců.

Práce bude rozdělena celkem na tři části – teoretickou, analytickou a návrhovou. Teoretická část se bude zabývat teoretickými poznatky, které budou následně využity v části analytické. V této části vycházím především z informací z knižních publikací a veřejně dostupných materiálů na internetu.

Analytická část se tedy bude týkat jednoho konkrétního podniku. Po nastudování teoretických poznatků budeme schopni porozumět danému tématu a s využitím ukazatelů a doporučených hodnot tyto poznatky aplikovat u vybraného podniku. Zkoumanými finančními údaji budou roky 2013-2015 a budou čerpány z účetních výkazů.

K finanční analýze podniku použiji tyto vybrané ukazatele:

- horizontální analýza výkazu zisku a ztrát,
- horizontální analýza rozvahy (aktiv a pasiv),
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- rozdílové ukazatele,
- analýza soustav ukazatelů (Altmanův index a index IN05),
- SWOT analýza.

V závěrečné návrhové části aplikuji teoretické i praktické poznatky k odstranění nedostatků a vytvoření návrhů na zlepšení.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Existuje mnoho způsobů, jak definovat finanční analýzu. Můžeme však říct, že hlavním cílem finančního řízení je dosažení finanční stability podniku (3, s. 81).

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza znázorňuje systematický rozbor dat, které najdeme především v účetních výkazech. Zahrnuje v sobě hodnocení minulosti podniku, současnosti a predikuje možný budoucí vývoj (1, s. 9).

Finanční analýza je rozbor údajů, získaných z finančního účetnictví, které je hlavním zdrojem. Analýzou dat finančních výkazů můžeme získat přehled o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku (2, s. 23).

„Finanční analýzu je možno chápat jako metodu, s jejíž pomocí můžeme vzájemně porovnávat získané údaje a rozšiřovat tak jejich vypovídací schopnost. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti účetní jednotky.“ (2, s. 23)

Finanční analýzy ze začátku znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Později se zjistilo, že rozvaha a výkaz zisku a ztrát jsou důležitým zdrojem informací pro zjišťování likvidity a schopnosti podniku vytrvat a přežít. Na základě rozvah a výkazu zisku a ztrát jednotlivých firem vznikla první odvětvová porovnávání. Za kolébku ve zpracování těchto odvětvových přehledů můžeme považovat Spojené státy americké. V České republice se objevuje později, v posledních 25 letech však patří k důležitým nástrojům při hodnocení reálné ekonomické situace firmy (1, s. 9).

Podnikové finance se dostávají do centra pozornosti všech podnikatelů. Kromě strategického řízení firmy ve finančním managementu jsou také důležité při výběru partnerů v obchodní oblasti (1, s. 10).

1.2 Finanční ukazatele

Finanční ukazatele jsou základní nástroje elementární, tedy jednoduché finanční analýzy, které úzce souvisí s finančním zdravím firmy (1, s. 11).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je zaměřena na několik skupin uživatelů. Významnou funkci zaujímá především pro:

- vedení podniku (manažery),
- vlastníky podniku,
- věřitele (banky apod.) (7, s. 10).

Kromě těchto uživatelů můžeme vyjmenovat další, jako např. dodavatele a držitelé podnikových obligací (7, s. 10).

Podrobnější přehled uživatelů finanční analýzy a jejich využití nalezneme v následující tabulce:

Tab. 1: Uživatelé finanční analýzy (Upraveno dle 7, s. 11)

Uživatelé	Cíle a hlediska užití finanční analýzy
Management	Informace pro finanční řízení podniku (umožňují rozhodovat např. o rozdělování zisku, o ocenění podniku apod.)
Vlastníci (akcionáři, společníci)	Informace o uložení prostředků a způsobu řízení podniku, zájem o rentabilitu, likviditu atd. Využití těchto informací pro oceňování podniku (pro případ prodeje, likvidace apod.)
Banky	Informace pro rozhodování o poskytnutí (resp. prodloužení) úvěru a o schopnosti splácet úvěr.
Obchodní věřitelé	Informace pro výběr odběratelů, zájem zejména o likviditu a solventnost (schopnost uhradit dané závazky).
Držitelé úvěrových cenných papírů (př. obligace)	Zájem o likviditu a finanční stabilitu v horizontu splatnosti dluhu.
Odběratelé	Informační podklady pro výběr dodavatele.
Státní orgány	Informace pro státní statistiku, daňovou kontrolu apod.
Konkurence	Zájem o porovnání výsledků s vlastními (např. rentabilita, tržby)
Zaměstnanci	Zájem o celkovou stabilitu podniku a stabilitu zaměstnání.
Obchodníci s cennými papíry	Zájem o celkové finanční výsledky podniku, informace pro rozhodování o obchodech s cennými papíry a volbu skladby portfolia.
Ostatní uživatelé	Nejrůznější zájmy (rozvoj regionu, vliv činnosti podniku na životní prostředí, vývoj zaměstnanosti atd.).

V případě, že mluvíme o vlastnících a věřitelích, můžeme je dělit na krátkodobé a dlouhodobé. Způsob hodnocení podniku se pak odvíjí od jejich rozhodování (7, s. 11).

„Věřitelé se nepodílejí na zisku, a proto se především soustřeďují na likviditu svých pohledávek a na solventnost podniku. Krátkodobí věřitelé mají hlavně zájem na krátkodobé likviditě, dlouhodobí se zajímají navíc o dlouhodobou stabilitu-solventnost. V různé míře, přesto společně mají všechny hlavní skupiny uživatelů finanční analýzy (manažeři, vlastníci a věřitelé) zájem na rentabilitě (dosahování zisku) podniku a jeho dobrém hodnocení na kapitálovém trhu.“ (7, s. 11)

Prvotním cílem manažerů je zkoumání platební schopnosti podniku, struktura zdrojů, finanční nezávislost a ukazatele ziskovosti (profitability). Zatímco krátkodobé věřitele zajímá především platební schopnost podniku, struktura oběžných aktiv a krátkodobých závazků a průběh peněžních toků, banky sledují zejména dlouhodobou likviditu a schopnost podniku dostát svým závazkům. V delším časovém období pak hodnotí ziskovost, schopnost tvorby peněžních prostředků a celkovou stabilitu cash flow. Investory zajímá, zda jsou jejich investované prostředky zhodnocovány (1, s. 11-12).

1.4 Informační zdroje

Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů. Tyto zdroje dělíme na externí a interní informace (1, s. 17).

Interní informace

Na úvod bychom měli vědět, že se tyto zdroje bezprostředně dotýkají analyzované firmy. Ne všechny interní informace jsou veřejně dostupné. K těm veřejně dostupným řadíme data a účetní závěrky, které obsahují rozvahu a VZZ. Mimo zmíněných dat zahrnuje také přílohu, jejíž součástí je přehled o peněženích tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu (1, s. 18).

„Kromě těchto dat patří k interním datům údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, podklady z úseku práce a mezd, vnitřní směrnice podniku apod.“ (1, s. 19)

Externí informace

Týkají se nejen podniku, ale také jeho domácího a zahraničního okolí. Pochází z vnějšího prostředí. Patří sem informace z analýz mezinárodních, národních či odvětvových. Dále pak informace z oficiálních statistik a informace z odborného tisku (1, s. 19).

„K nefinančním informacím tohoto typu patří postavení na trhu, konkurence, opatření vlády, kvalita managementu atd.“ (1, s. 19)

1.5 Obchodní podnik

„Jádrem činnosti obchodního podniku je nákup, skladování a prodej zboží, tj. výrobků určených k prodeji zákazníkům v nezměněné formě. Tržby, jichž podnik dosáhne prodejem zboží, se použijí na doplnění zásob zboží a na úhradu nákladů na oběh zboží. Zbytek představuje zisk.“ (2, s. 17)

1.6 Zdroje informací pro finanční analýzu (účetní výkazy)

Účetní výkazy poskytují informace vnitřním i vnějším uživatelům. Můžeme je rozdělit na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Zatímco finanční účetní výkazy poskytují informace spíše pro externí uživatele, vnitropodnikové vycházejí z interních potřeb podniku (1, s. 21).

Finanční účetní výkazy podávají přehled o stavu a struktuře aktiv a pasiv, výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Tyto informace jsou veřejně dostupné a každá firma má povinnost je aspoň jedenkrát ročně zveřejňovat (1, s. 21).

Vnitropodnikové účetní výkazy si každá firma sestavuje dle svých vnitřních potřeb, nemají právně závaznou úpravu a vedou k přesnějšímu sestavování finanční analýzy (1, s. 21).

Mezi základní účetní výkazy řadíme:

- Rozvaha,
- Výkaz zisku a ztrát,
- Přehled o peněžních tocích (cash flow) (1, s. 21).

1.6.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který obsahuje uspořádaný přehled o majetkové a finanční struktuře podniku (5, s. 31).

V rozvaze neboli bilanci najdeme na levé straně přehled toho, co podnik vlastní (např. zásoby) a co mu ostatní dluží (např. pohledávky). Pravá strana představuje způsob financování aktiv společnosti, tedy co firma dluží (např. půjčka od banky) a vlastní kapitál (4, s. 18-19).

Aktiva

„Podnik potřebuje ke své činnosti určité hospodářské prostředky, určitý majetek (aktiva). Aktiva umožňují podniku produkovat zboží či služby, které jsou určeny k uspokojování potřeb nebo požadavků zákazníků.“ (6, s. 13)

Aktiva mohou mít hmotnou (fyzickou) a nehmotnou (např. autorská práva) formu, které firma podle předmětu své činnosti různým způsobem využívá (6, s. 13).

Struktura aktiv:

Podle doby jejich použitelnosti dělíme aktiva na stálá, oběžná a časové rozlišení aktiv (6, s. 14).



Obr. 1: Struktura aktiv (převzato z 6, s. 14)

Stálá aktiva

Jedná se o dlouhodobý majetek účetní jednotky, jehož spotřeba neprobíhá naráz, ale postupně formou odpisů a svou hodnotu přenáší do nákladů firmy. Ne všechny položky dlouhodobého majetku se však odpisují. Z dlouhodobého majetku, který se neodpisuje, můžeme jmenovat například pozemky, umělecká díla a sbírky, které se naopak s přibývajícím časem zhodnocují. Neodpisujeme ani dlouhodobý finanční majetek (6, s. 15).

Dlouhodobý hmotný majetek obsahuje položky majetku, které slouží k zajištění běžné činnosti podniku a mají povahu dlouhodobou (1, s. 25).

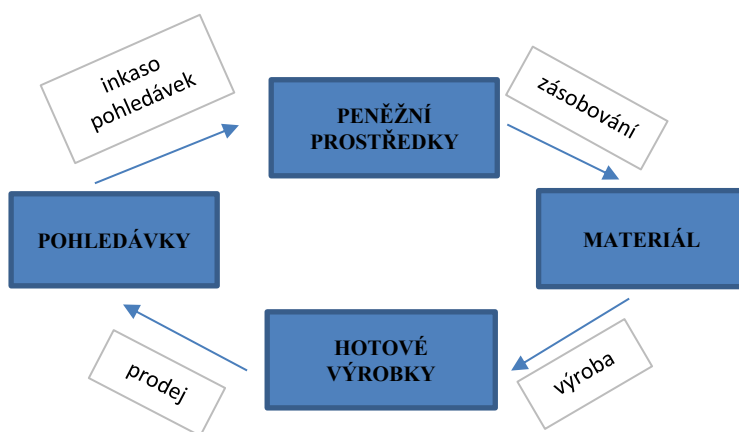
Dlouhodobý nehmotný majetek nemá fyzickou podstatu a týká se především různých práv. Můžeme sem zařadit např. patenty, licence, goodwill (1, s. 25).

Poslední položkou stálých aktiv je dlouhodobý finanční majetek, který se týká položek majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány pro získání významného vlivu v jiném podniku, či získání výnosu z růstu tržní hodnoty určitých komodit. Finanční majetek je položkou neodepsatelnou (1, s. 25).

Oběžná aktiva

Oběžnými aktivy rozumíme majetek, který je při hospodářské činnosti spotřebován najednou, nebo u kterého lze předpokládat, že doba přeměny na peněžní prostředky nepřesáhne jeden rok (6, s. 16).

Oběžná aktiva jsou většinou tvořena zásobami, dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. Tyto položky jsou součástí hodnocení likvidity účetní jednotky, proto by se jim měla věnovat potřebná pozornost (1, s. 25).



Obr. 2: Koloběh oběžných aktiv (převzato z 6, s. 16)

Časově rozlišená aktiva

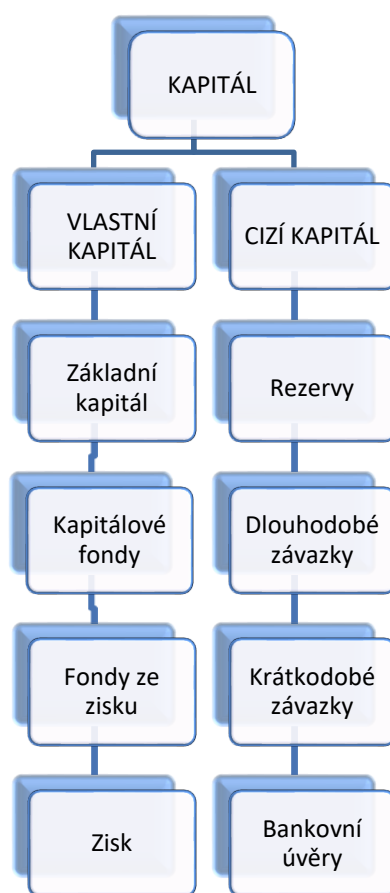
Poslední položkou aktiv jsou časově rozlišená aktiva, do kterých řadíme přechodná aktiva a případně i ztrátu z hospodaření, kterou ale spíše vykazujeme v záporu ve vlastním kapitálu (6, s. 16).

Pasiva

Prostřednictvím pasiv odpovídáme na otázky týkající se především závazků a zdrojů financování aktiv. Pasiva dělíme na vlastní a cizí zdroje (5, s. 43).

Strana pasiv vyjadřuje, z jakých zdrojů majetek vznikl (6, s. 20).

Můžeme ho rozdělit na tři části, na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva (časové rozlišení) (1, s. 26).



Obr. 3: Struktura kapitálu (převzato z 6, s. 20)

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál, také označovaný jako vlastní zdroje, proudí do podniku z vkladů vlastníků. Podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu je ukazatelem finanční nezávislosti firmy. Vlastníci za poskytnuté prostředky očekávají budoucí zisk (6, s. 20).

Do položek vlastního kapitálu řadíme:

- Základní kapitál,
- Kapitálové fondy,
- Fondy ze zisku,
- Výsledek hospodaření (6, s. 20).

Cizí kapitál

Cizím kapitálem, také označovaným jako cizí zdroje, nerozumíme závazky vůči vlastníkům společnosti, ale závazky vůči věřitelům (6, s. 20).

Rozdělit je můžeme, podobně jako u aktiv, na krátkodobé a dlouhodobé, podle toho, na jak dlouhou dobu jsou k dispozici (5, s. 48).

Cizí kapitál dělíme na:

- Rezervy,
- Dlouhodobé závazky,
- Krátkodobé závazky,
- Bankovní úvěry (6, s. 20).

Ostatní pasiva

Z analytického hlediska nemají velký význam, neboť tvoří poměrně malý podíl na celkových pasivech. Patří sem časové rozlišení – výdaje a výnosy příštích období (1, s. 25).

1.6.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát (výsledovka) je přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za dané období, nejčastěji jeden rok. Výsledovka nám ukazuje, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření (1, s. 32).

„Ve struktuře výkazu zisku a ztráty je možno nalézt několik stupňů výsledku hospodaření. Jednotlivé výsledky hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jeho struktury vstupují.“ (1, s. 32)

Výsledek hospodaření členíme na:

- VH provozní,
- VH z finančních operací,
- VH za běžnou činnost,
- VH mimořádný,
- VH za účetní období,
- VH před zdaněním (1, s. 32).

1.6.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow, také nazývaný jako výkaz o tvorbě a použití finančních prostředků vznikl v USA a do ekonomik různých států se rozšířil v 70. letech 20. století (1, s. 33).

„Cash flow je definován jako skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků podniku za určité období v souvislosti s jeho činností.“ (6, s. 47)

Tento výkaz nám podává informace o peněžních tocích (příjmy a výdaje) v průběhu účetního období (1, s. 34).

Výkaz cash flow dělíme na tři části:

- cash flow z provozní činnosti,
- cash flow z investiční činnosti,
- cash flow z finanční činnosti (1, s. 34).

1.7 Elementární metody

Finanční analýza pracuje s matematickými modely. Můžeme ji rozdělit na dvě skupiny metod. První metodou je metoda elementární, která jsou v praxi běžně využitelná. Na druhé straně existuje ještě metoda vyšší, která je závislá na hlubších znalostech

matematické statistiky a k její aplikaci je zapotřebí také kvalitní softwarové vybavení. V běžné praxi firem se nepoužívají, bývají však úkolem specializovaných firem (1, s. 41).

Elementární metody finanční analýzy pak dělíme na:

- analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza),
- analýza tokových a rozdílových ukazatelů (cash flow a čistého pracovního kapitálu),
- analýzu poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti),
- analýzu soustav ukazatelů (bonitní a bankrotní modely) (2, s. 23).

1.7.1 Analýza výkazu zisku a ztrát

Díky analýze výkazu zisku a ztráty jsme schopni určit, jak jednotlivé položky VZZ ovlivnily výsledek hospodaření. Pro hodnocení ziskovosti účetní jednotky jsou informace z VZZ nepostradatelné (1, s. 93-94).

1.7.2 Horizontální analýza VZZ

„U výkazu zisku a ztráty a u výkazu cash flow se zpracovává zpravidla pouze horizontální analýza, neboť vertikální analýza (tedy procentní rozložení nákladů, výnosů, příjmů a výdajů) má význam jako zpřesňování zejména u interní analýzy.“ (1, s. 94)

U horizontální analýzy VZZ se zaměřujeme především na všechny kategorie VH. Mezi další důležité zkoumané položky patří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a výkonová spotřeba (1, s. 96).

1.7.3 Horizontální analýza rozvahy

Pomocí této metody zkoumáme, jak se různé položky rozvahy změnily ve srovnání s rokem minulým. Porovnávání položek účetních výkazů mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích, horizontálně – proto hovoříme o horizontální analýze (2, s. 29).

Výsledky můžeme vyjádřit buď absolutně, nebo procentuálně. Vyjádření v procentech využijeme při hlubším zkoumání, např. při oborovém srovnávání (1, s. 89).

Horizontální analýza slouží k vyjádření změn mezi jednotlivými položkami. V praxi se spíše využívá meziroční srovnávání s využitím řetězových indexů. Srovnání s výchozím obdobím můžeme také provést pomocí bazického indexu (1, s. 90).

Pro absolutní vyjádření využijeme vzorec:

Absolutní změna = *hodnota v běžném období* – *hodnota v předchozím období*

Pro vyjádření změny procentuálně postupujeme takto:

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100\%$$

1.7.4 Ukazatele likvidity

Schopnost podniku dostát svým závazkům včas, měří ukazatelé likvidity. Obecně můžeme likviditu vyjádřit jako poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků (4, s. 55).

Pro finanční stabilitu firmy je významná, neboť dostatečně likvidní podnik je schopen uhradit své finanční závazky. Naopak příliš vysoká likvidita znamená, že společnost plně nevyužívá finanční prostředky vázaných v aktivech a dosahuje tak nižší rentability (1, s. 49)

1) Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně udává, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Ukazatel běžné likvidity nám udává, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, v případě proměny svých krátkodobých aktiv v daném okamžiku v hotové peníze (4, s. 55-56).

Vzorec pro výpočet běžné likvidity je následující:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Doporučují se hodnoty 1,5 až 2,5.

2) Pohotov \acute{a} likvidita

Likvidita 2. stupn \acute{e} m \acute{a} stejn \acute{y} vzorec jako b \acute{e} žn \acute{a} likvidita. Nepo \acute{c} ít \acute{a} v \acute{s} ak se z \acute{a} soby, kter \acute{e} jsou nejm \acute{e} n \acute{e} likvidn \acute{i} polo $\acute{z$ kou ob \acute{e} žn \acute{y} ch aktiv (2, s. 34).

Pohotov \acute{a} likviditu vypo \acute{c} ít \acute{a} me pomoc \acute{i} vzorce:

$$\text{Pohotov \acute{a} likvidita} = \frac{\text{Ob \acute{e} žn \acute{a} aktiva-z \acute{a} soby}}{\text{Kr \acute{a} tkodob \acute{e} ciz \acute{i} zdroje}}$$

Doporu \acute{c} uje se hodnota v intervalu 1 a \acute{z} 1,5.

3) Okam \acute{z} it \acute{a} likvidita

Okam \acute{z} it \acute{a} likvidita (likvidita 1. stupn \acute{e}) je pom \acute{e} r finan \acute{c} n \acute{i} ho majetku a kr \acute{a} tkodob \acute{y} ch z \acute{a} vazk \acute{u} (2, s. 35).

Ud \acute{a} v \acute{a} schopnost podniku hradit okam \acute{z} it \acute{e} splatn \acute{e} z \acute{a} vazky. Mezi finan \acute{c} n \acute{i} majetek r \acute{a} d \acute{i} me pen \acute{i} ze v hotovosti, pen \acute{i} ze na b \acute{e} žn \acute{y} ch \acute{u} ctech a obchodovateln \acute{e} cenn \acute{e} pap \acute{i} ry (1, s. 49).

Pro v \acute{y} po \acute{c} et okam \acute{z} it \acute{e} likvidity pou \acute{z} ív \acute{a} me vzorec:

$$\text{Okam \acute{z} it \acute{a} likvidita} = \frac{\text{Finan \acute{c} n \acute{i} majetek}}{\text{Kr \acute{a} tkodob \acute{e} z \acute{a} vazky}}$$

Dle literatury se v \acute{C} esk \acute{e} republice doporu \acute{c} uj \acute{i} hodnoty 0,2 a \acute{z} 0,6.

1.7.5 Ukazatele zadlu \acute{z} enosti

Stav, kdy pou \acute{z} ív \acute{a} me k financov $\acute{a$ n \acute{i} vlastn \acute{i} ch aktiv ciz \acute{i} zdroje, naz \acute{y} v \acute{a} me zadlu \acute{z} enost neboli dluh. Nalezen \acute{i} optim \acute{a} ln \acute{i} ho stavu mezi vlastn \acute{i} m a ciz \acute{i} m kapit \acute{a} lem pat \acute{r} \acute{i} mezi z \acute{a} kladn \acute{i} probl \acute{e} my finan \acute{c} n \acute{i} ho r \acute{i} zen \acute{i} podniku, jeliko \acute{z} je ze z \acute{a} kona d \acute{a} na ur \acute{c} it \acute{a} v \acute{y} še VK (1, s. 57).

„Zadlu \acute{z} enost \acute{i} \acute{u} četn \acute{i} jednotky rozum \acute{i} me m \acute{i} ru financov $\acute{a$ n \acute{i} sv \acute{y} ch aktiv jak z vlastn \acute{i} ch, tak i z ciz \acute{i} ch zdroj \acute{u} .“ (2, s. 37)

1) Celková zadluženost

Tento základní ukazatel jindy nazývaný jako ukazatel věřitelského rizika (debt ratio) se určuje jako poměr celkových závazků k celkovým aktivům (1, s. 58).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}} \times 100\% \quad (1, \text{ s. } 58).$$

Pro vlastníky bude příznivější vyšší hodnota tohoto ukazatele, zatímco věřitelé budou preferovat nižší hodnotu a tedy nižší míru zadluženosti (2, s. 37).

2) Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je jeden z nejdůležitější poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace. Spolu s ukazatelem celkové zadluženosti by měl jejich součet dát přibližně 1. Vyjadřuje aktiva společnosti, která jsou financována penězi akcionářů. Počítá se jako poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům (1, s. 58).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} \times 100\%$$

3) Úrokové krytí

Je hodnota, která udává, v jaké míře pokrývá zisk úroky (2, s. 37).

Ukazatel úrokového krytí slouží k určení dluhového zatížení pro firmu. Čím vyšších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím vytváří větší bezpečnostní polštář pro věřitele. V zahraničí se doporučují trojnásobné či větší hodnoty (1, s. 58-59).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

1.7.6 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability měříme schopnost účetní jednotky dosahovat zisku použitím kapitálu, který byl na tento zisk vynaložen (1, s. 51).

U tohoto druhu poměrového ukazatele využíváme účetních položek z VZZ a rozvahy. Používají je zejména akcionáři a potencionální investoři, avšak velký význam mají i pro

ostatní skupiny. U běžně známých ukazatelů se doporučené hodnoty neuvádí, ale trend časové řady by měl rostoucí (1, s. 51).

„Ukazatelé rentability poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používá se jich pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení podniku.“ (2, s. 37)

1) ROA = ukazatel rentability aktiv

Ukazatelem ROA vyjadřujeme zejména hrubou produkční sílu a celkovou efektivnost firmy. Výsledná hodnota ROA označuje, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu (2, s. 37).

Měří zisk s celkovými aktivy, přičemž nezáleží, z jakých zdrojů jsou tato aktiva financována (2, s. 37).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \times 100\%$$

2) ROE = ukazatel rentability vlastního kapitálu

ROE dává odpověď akcionářům na otázku, zda a v jaké míře přináší jejich kapitál výnos.

Je to poměr čistého zisku po zdanění ke kapitálu, který do podniku vložili samotní akcionáři či vlastníci firmy (4, s. 68).

$$ROE = \frac{HV \text{ po zdanění}}{Vlastní kapitál} \times 100\%$$

3) ROS = ukazatel rentability tržeb

ROS je poměr čistého zisku k tržbám za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb. Udává, kolik zisku přinesla firmě jedna koruna tržeb. Uvádí se buď v procentech, nebo v haléřích (4, s. 66).

Ukazatel ROS se liší podle odvětví. V odvětvích s vysokými obraty (např. hypermarkety) bývá tato hodnota nízká, zatímco v kapitálově těžkých odvětvích (např. výroba strojů) je vyšší (7, s. 63).

$$ROS = \frac{HV \text{ po zdanění}}{\text{tržby}} \times 100\%$$

4) ROCE = ukazatel investovaného kapitálu

Vzorec ROCE je odvozen ze vzorce ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu (1, s. 53).

„Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti, financovaných vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem. Lze tedy říci, že komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.“ (1, s. 53)

Často se využívá v mezipodnikovém srovnávání a také v tržních ekonomikách k hodnocení monopolních podniků (např. telekomunikace) (4, s. 68).

$$ROCE = \frac{EBIT}{(\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje})} \times 100\%$$

1.7.7 Ukazatele aktivity

U ukazatelů rentability využíváme rozvahu a výkaz zisku. Také u ukazatelů aktivity tyto účetní výkazy využíváme, neboť jedním z hlavních cílů společnosti je získat zdroje, které budou sloužit k financování jednotlivých aktiv (4, s. 58).

Ukazatelé aktivity měří, jak efektivně hospodaříme s aktivy a jejich jednotlivými složkami a jak toto hospodaření ovlivňuje rentabilitu a likviditu (1, s. 60).

Dělíme je na dvě skupiny – ukazatelé počtu obrátek a ukazatelé doby obratu. Při nadbytečném množství aktiv vznikají společnosti zbytečné náklady. V opačném případě, když má účetní jednotka aktiv málo, přichází o potencionální tržby (2, s. 35).

1) Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je poměr tržeb a celkových aktiv. Označuje se jako vázanost celkového vloženého kapitálu a měří celkové využití majetku společnosti (1, s. 60).

Je žádoucí, aby počet obrátek dlouhodobých, ale i celkových aktiv, byl co nejvyšší (7, s. 67).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} (\text{krát})$$

2) Obrat dlouhodobého majetku

Ukazuje, jak je efektivně využíván dlouhodobý majetek aktiv. Na rozdíl od obratu celkových aktiv, ve jmenovateli se nachází pouze stálý majetek aktiv, čítecel zůstává nezměněný (4, s. 60).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}} (\text{krát})$$

3) Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Doba obratu zásob je vyjádřena jako poměr 360 -ti dní k obratovosti zásob (1, s. 60).

„Představuje průměrnou dobu, která uplyne mezi nákupem materiálu a prodejem výrobku. Vyjadřuje tedy počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Ideální je postupně snižování hodnoty ukazatele v jednotlivých obdobích.“ (2, s. 36)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} \times 360}{\text{Tržby}} [\text{dny}]$$

4) Doba obratu pohledávek

Je to poměr průměrného stavu krátkodobých pohledávek k tržbám vynásobený 360 – ti dny. Tento ukazatel odpovídá na otázku, za jakou dobu jsou pohledávky v průměru splaceny (1, s. 60).

Při využití tohoto ukazatele záleží, jak velká je analyzovaná firma, pro malé firmy může delší doba splatnosti pohledávek způsobit finanční problémy. Velké společnosti jsou schopny tolerovat delší dobu splatnosti pohledávek. Je však důležité, aby doba splatnosti pohledávek nepřekračovala kritéria obchodní politiky firmy (1, s. 60).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav krátkodobých pohledávek} \times 360}{\text{Tržby}} [\text{dny}]$$

5) Doba obratu závazku z obchodního styku

Tento ukazatel udává rychlost splácení závazku firmy. Je to poměr závazků z obchodních vztahů násobený 360 – ti dny. Můžeme říci, že doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků. Tím nenarušíme finanční rovnováhu firmy. Tento ukazatel je důležitý pro věřitele, neboť ukazuje, jak firma dodržuje obchodně úvěrovou politiku (1, s. 61).

$$\text{Doba obratu závazku z obchodního styku} = \frac{\text{Závazky z obchodních vztahů} \times 360}{\text{Tržby}} [\text{dny}]$$

1.7.8 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele počítáme jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv. Využíváme je především v oblasti řízení oběžných aktiv a v řízení likvidity (1, s. 41).

Rozlišujeme celkem 3 rozdílové ukazatele:

- čistý pracovní kapitál = základní představitel rozdílového ukazatele,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžní majetek (7, s. 49).

1) Čistý pracovní kapitál

Čistý provozní kapitál je část oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem – vlastním i cizím. Pro finančního manažera plní důležitou roli a je označován jako ochranný polštář podniku. Jde totiž o část oběžných aktiv, kterou není nutno brzy splatit (7, s. 50).

Firma by se měla snažit, aby hodnota čistého pracovního kapitálu byla kladná, nesmí však být příliš vysoká, neboť by to bylo pro firmu příliš drahé, jelikož dlouhodobé zdroje jsou dražší než zdroje krátkodobé. Firma se může vystavit finanční nerovnováze v případě, že kryje svůj dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji (2, s. 85).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

2) Čisté pohotové prostředky (čistý peněžní fond)

Tento ukazatel upravuje původní ukazatel čistého pracovního kapitálu. Nevýhodou čistého pracovního kapitálu je to, že oběžná aktiva obsahují některé málo likvidní nebo i nelikvidní položky (např. nedobytné pohledávky). Ukazatel byl vytvořen pro přísnější posuzování likvidity (7, s. 51).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Do pohotových peněžních prostředků v tomto případě zařazujeme pouze hotovost, peníze na běžných účtech, nebo také velmi likvidní peněžní ekvivalenty (krátkodobé cenné papíry, šeky, směnky) (7, s. 51).

3) Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek (čistý peněžně-pohledávkový finanční fond) odstraňuje zásoby, jakožto méně likvidní běžná aktiva. Může však vylučovat i další oběžná aktiva s nízkým stupněm likvidity. Následným odečtením krátkodobých závazků získáme vzorec čistého peněžního majetku (7, s. 51).

$$\text{Čistý peněžní majetek} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$$

1.7.9 Analýza soustav ukazatelů

Do soustavy účelově vybraných ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely. Mezi těmito dvěma skupinami neexistuje určena hranice. Slouží k posouzení finančního zdraví podniku. Hlavní rozdíl je tedy v tom, za jakým účelem byly vytvořeny (1, s. 72).

Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k předpovědi možného budoucího bankrotu. Určitý čas před bankrotem může firma vykazovat příznaky typické pro tuto událost. K nejčastějším příznakům patří problémy s běžnou likviditou, vyšší ČPK a problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (7, s. 75).

1) Altmanův index (Z-SKÓRE)

Altmanův index, označován také jako Z-skóre, Altmanův model nebo Altmanův koeficient je finanční predikční model. Autorem práce je profesor financí E. I. Altman. Na základě diskriminační analýzy odhadoval hodnoty pro jednotlivé poměrové ukazatele. Původních 22 poměrových ukazatelů snížil na nejdůležitějších 5. Altmanův model se inspiroval americkými podniky (3, s. 105).

Obliba tohoto indexu v České republice spočívá v jednoduchosti výpočtu. Z-skóre je součet hodnot 5 běžných poměrových ukazatelů. Každé této hodnotě je přiřazena různá váha. Největší váhu zaujímá rentabilita celkového kapitálu (1, s. 73).

Altmanovo z-skóre slouží k identifikaci symptomů budoucí nesolventnosti. To znamená, že firma, která je nesolventní (nelikvidní), není schopna dostát svým závazkům. Tato situace se dá překonat (4, s. 85-86).

„Na druhé straně konkurzní řízení nebo bankrot obyčejně znamenají, že pasiva dané firmy jsou větší než její aktiva. V takovém případě je vlastní kapitál společnosti záporný, což znamená, že kmenový akcionáři – vlastníci podniku – přijdou o veškeré investice vložené do akcií firmy. Finančním „selháním“ se myslí celá škála možností mezi těmito dvěma extrémními situacemi.“ (4, s. 86)

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{Aktiva}}$$

$$x_2 = \frac{\text{VH z min. let}}{\text{Aktiva}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Základní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

2) Index IN05

Index IN05, který byl založen manželi Neumaierovými, je považován za nejvhodnější souhrnný index pro hodnocení finančního zdraví podniku. Tento index, vytvořený v podmínkách českých podniků, slouží jako výborný nástroj při předpovědi možného blízkého budoucího krachu a zabývá se také i tím, jestli vytváří pro vlastníky nějakou hodnotu (9).

Souhrnný index IN05 se skládá, tak jako v případě Altmanova indexu, z několika dílčích součástí – koeficientů. Jednotlivé části se zabývají specifickými oblastmi finančního řízení podniku. S větší než 72% úspěšností by měl předpovědět bankrot firmy, i proto mu čeští ekonomové dávají větší význam než zmíněnému Z-skóre (9).

$$IN05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$x_2 = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (\text{max. } 9)$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

1.8 SWOT Analýza

SWOT analýza je jednoduchá univerzální metoda, která se používá pro zhodnocení vnitřních a vnějších faktorů, které mají vliv na úspěšnost podniku. S termínem SWOT analýza přišel v 60. letech Američan Albert Humphrey. Zkratka čtyř písmen pochází z anglických slov:

- strengths – silné stránky,
- weaknesses – slabé stránky,
- opportunities – příležitosti,

- threats – hrozby (8).

Úkolem této jedné z nejpoužívanějších metod je identifikování silných a slabých stránek uvnitř společnosti a příležitostí a hrozeb týkajících se vnějšího prostředí. Hlavním úkolem SWOT analýzy je podporovat silné stránky, omezit slabé stránky a hledat nové příležitosti a vědět o hrozbách (8).

Tab. 2: SWOT analýza (upraveno dle 8)

VNITŘNÍ PROSTŘEDÍ	SILNÉ STRÁNKY	PŘÍLEŽITOSTI	VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ
	SLABÉ STRÁNKY	HROZBY	

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Po nastudování teoretických poznatků, kde jsme si osvojili základní informace, budeme nyní provádět analýzu současného stavu podniku v letech 2013-2015.

2.1 Obecné informace o společnosti

Název: SMRČEK Z-CON s.r.o.

Sídlo: Herčíkova 2480/10, Královo Pole, 612 00 Brno

Firma SMRČEK Z-CON, s.r.o. působí na trhu již od roku 1993. Do obchodního rejstříku byla zapsána 3. července 1996. Původní název však byl pouze Z-CON, s.r.o. 16. dubna 2008 byla firma zapsána do obchodního rejstříku jako SMRČEK Z-CON, s.r.o. Vedená je u Krajského soudu v Brně.

Zajišťují dodávky dentálního a zdravotnického materiálu pro privátní lékaře, stomatologii, nemocnice a zubní laboratoře. Vedle spotřebního materiálu taktéž zajišťují prodej i servis zdravotnického i stomatologického zařízení, sterilizace a RTG s možností financování. Dále zajišťuje prodej a výměnu drahých kovů pro zubní laboratoře i zlatníky.

2.2 Předmět činnosti a způsob jednání

Předmětem činnosti je:

- velkoobchod s farmaceutickými výrobky
- maloobchod se zdravotnickými a ortopedickými výrobky
- ostatní technické zkoušky a analýzy
- výroba lékařských a dentálních nástrojů a potřeb
- pronájem a správa vlastních nebo pronajatých nemovitostí
- zprostředkování obchodu a služeb

Společnost má dva jednatele. Za společnost jedná a podepisuje každý z jednatelů samostatně, kromě právních úkonů týkajících se nabývání, zcizování či zatěžování nemovitého majetku a jakýchkoliv právních úkonů, jejichž předmětem je hodnota či plnění vyšší jak 100.000,-Kč, kde jednájí a podepisují dva jednatele.

2.3 Velikostní zařazení podniku

Podnik průměrně zaměstnává 13-15 zaměstnanců, čímž je řazen dle regulí mezi malé podniky. Osobní náklady činí 4.786 tis. Kč. Statutárním orgánem k rozvahovému dni jsou dva jednatele Michal a Roman Smrčkovi. Společnost převzali po tátovi Oldřichovi. Je to rodinná firma. Celkovým výsledkem za rok 2015 je účetní zisk ve výši 1.902.943,33 Kč (před zdaněním).

2.4 Zhodnocení výsledků podnikání

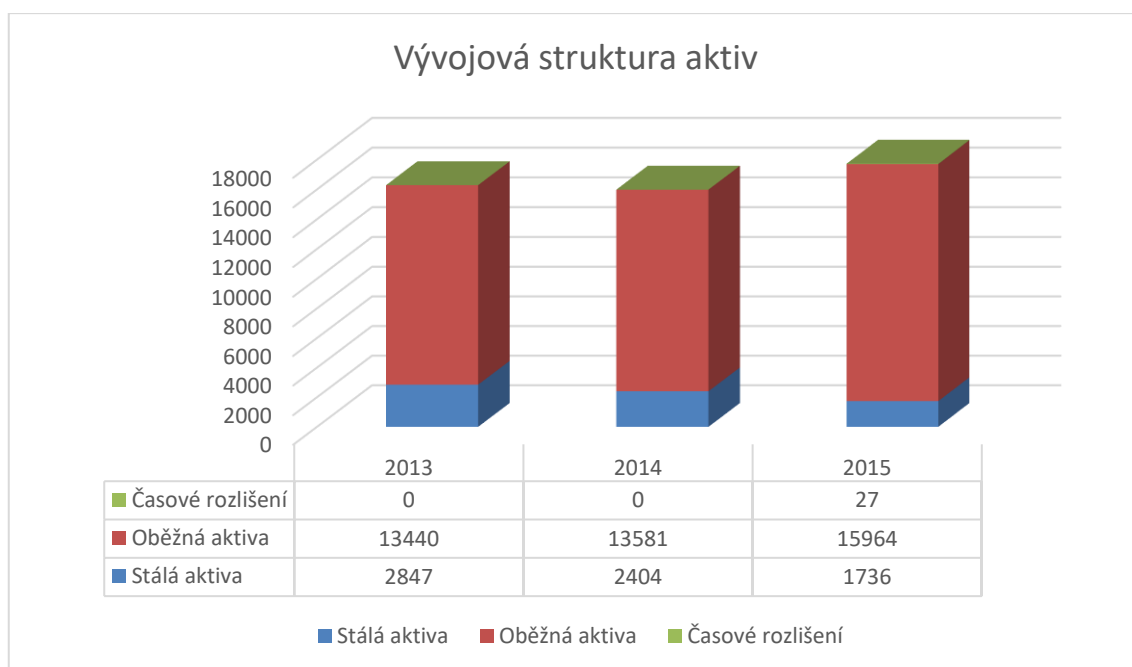
V následujícím oddíle budou provedeny výpočty pomocí elementární metody finanční analýzy. Výsledné hodnoty jsem se snažil přehledně zobrazit v tabulkách a grafech. Každý ukazatel byl následně slovně okomentován a výsledky podnikání zhodnoceny.

2.4.1 Vývojová struktura rozvahy

Tab. 3: Vývojová struktura rozvahy

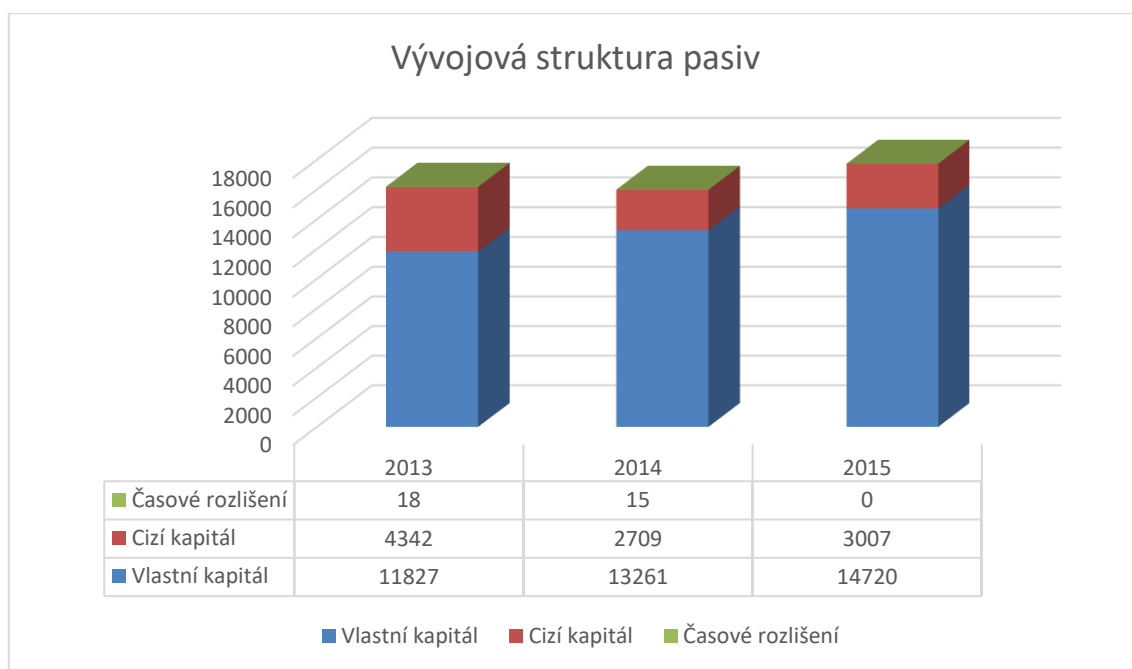
AKTIVA	2013	2014	2015
Stálá aktiva	2847	2404	1736
Oběžná aktiva	13440	13581	15964
Časové rozlišení	0	0	27
PASIVA			
Vlastní kapitál	11827	13261	14720
Cizí kapitál	4342	2709	3007
Časové rozlišení	18	15	0

Vývojová struktura rozvahy je dána tabulkou č. 3. V horní polovině vidíme nejobecnější položky aktiv a ve spodní části základní položky pasiv. Výsledky jsou přehledněji zpracovány zvláště formou grafů.



Graf 1: Vývojová struktura aktiv

Z grafu č. 1 je viditelné, že největší položku zaujímají oběžná aktiva. Jejich podíl na stálá aktiva roste. Zatímco v roce 2013 dosahuje přibližně 5- ti násobku, v roce 2015 se tato hodnota zvedla skoro na 10-ti násobek. Růst celkových aktiv ale nastal teprve v roce 2015 a to díky oběžným aktivům. Ve všech třech letech tvoří největší podíl krátkodobý finanční majetek. Společnost nevlastní žádný dlouhodobý nehmotný majetek ani dlouhodobý finanční majetek a tak jedinou položkou stálých aktiv je dlouhodobý hmotný majetek. Úroveň stálých aktiv se v letech 2013-2015 neustále snižuje. Vyplývá to z toho, že společnost v letech 2014 ani 2015 žádný dlouhodobý majetek nepořizovala.



Graf 2: Vývojová struktura pasiv

Z grafu č. 2 je patrné, že největší podíl na pasivech tvoří vlastní kapitál. V roce 2013 je poměr vlastního a cizího kapitálu 2,72, v roce 2014 a 2015 je tato hodnota 4,9 v obou letech. Největší položku vlastního kapitálu tvoří základní kapitál a jedinou položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, kde největší objem tvoří faktury za zboží a služby. Nutno také podotknout, že firma nevyužívá žádných bankovních úvěrů a výpomocí a nemá žádné dlouhodobé závazky. Společnost více investuje z vlastních zdrojů, než z cizích. K optimálně doporučené hodnotě 50:50, kdy tento údaj vyjadřuje poměr mezi financování z vlastních a cizích zdrojů, se firma v žádném roce moc nepřiblížila. V roce 2013 byla tato hodnota cizích zdrojů 26,82%, v dalších letech ale vidíme velký nepoměr. V roce 2014 to bylo necelých 16,96% a v roce 2015 16,95%. Firmě tedy nehrozí žádná předluženost, neboť je financována především z vlastních zdrojů. Na druhou stranu by měla firma brát v potaz výhody cizího kapitálu, jako např. nižší cena apod.

2.4.2 Horizontální analýza Výkazu zisku a ztrát

V uvedené analýze jsem zpracoval horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát v letech 2013-2015. Tabulka č. 4 nám demonstruje výsledky provedené analýzy.

Tab. 4: Horizontální analýza VZZ

	2013-2014		2014-2015	
	Absolutní změna v tis. Kč	% změna	Absolutní změna v tis. Kč	% změna
Tržby za prodej zboží	-1423	-2,94	691	1,47
Výkony	-488	-16,18	-729	-28,84
Výkonová spotřeba	-536	-8,09	-370	-6,07
Osobní náklady	462	11,38	264	5,84
Provozní výsledek hospodaření	216	13,51	131	7,22
Finanční výsledek hospodaření	-10	-29,41	-3	-6,82
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	170	13,45	22	1,53

Z tabulky číslo 4 v letech 2013-2015 vyplývá, že tržby za prodej zboží na rok 2014 klesly. V následujícím roce byla sice změna oproti minulému roku kladná, ale rok 2013 můžeme hodnotit za nejúspěšnější v oblasti tržeb za prodej zboží ve sledovaném období.

Finanční výsledek hospodaření je ve všech třech zkoumaných letech v záporné částce. Je to způsobeno hlavně položkou ostatní finanční náklady, kam řadíme poplatky bance a kurzové rozdíly. Provozní výsledek hospodaření má rostoucí tendenci. V roce 2014 nastal výrazný skok, v dalším roce ale již tak výrazný nebyl. V obou případech by tento výsledek měl mít pozitivní vliv na finanční situaci firmy.

2.4.3 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýzu aktiv demonstruje tabulka č. 5.

Tab. 5: Horizontální analýza aktiv

	2013-2014		2014-2015	
	Absolutní změna v tis. Kč	% změna	Absolutní změna v tis. Kč	% změna
Aktiva celkem	-202	-1,25	1742	10,9
Dlouhodobý majetek	-443	-15,56	-668	-27,79
Oběžná aktiva	141	1,05	2383	17,55
Zásoby	1665	68,1	-322	-7,83
Krátkodobé pohledávky	-1565	-31,78	413	12,3
Krátkodobý finanční majetek	41	0,68	2292	37,5

Vzhledem k tomu, že v aktivech výrazně převažují oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem, můžeme společnost řadit mezi kapitálově lehké. Z grafu č. 5 je patrné, že celková aktiva z roku 2014 na 2015 vzrostla. Největší podíl na růstu měla položka oběžných aktiv, resp. krátkodobý finanční majetek. Na druhou stranu hodnota krátkodobých pohledávek klesla v prvním sledovaném roce o 31,78%, zatímco v následujícím roce vzrostla o 12,3% oproti roku 2014.

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýzu pasiv znázorňuje tabulka č. 6.

Tab. 6: Horizontální analýza pasiv

	2013-2014		2014-2015	
	Absolutní změna v tis. Kč	% změna	Absolutní změna v tis. Kč	% změna
Pasiva celkem	-202	-1,25	1742	10,9
Vlastní kapitál	1434	12,12	1459	11
Základní kapitál	0	0	0	0
VH minulých let	1264	12,09	1433	12,23
VH běžného účetního období	170	13,45	26	0,02
Cizí zdroje	-1633	-37,61	298	11
Krátkodobé závazky	-1633	-37,61	298	11
Bankovní úvěry	0	0	0	0
Časové rozlišení	-3	-15	-15	-100

Z grafu č. 6 vyplývá, že vlastní kapitál společnosti se každým rokem zvyšuje. V prvním sledovaném roce o 12,12%, v následujícím roce o 11%. U cizích zdrojů vidíme pokles na rok 2014 o 37,61%. Na tuto změnu měla vliv pouze položka krátkodobých závazků, neboť možnost bankovních úvěrů firma nevyužívá.

2.4.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity slouží k rozboru platební schopnosti. Likvidita je schopnost podniku dostát svým závazkům. Je to schopnost proměnit svůj majetek na hotové peníze. Likvidita je souhrn všech potencionálně likvidních prostředků, které má firma k dispozici úhradu svých splatných závazků. Rozeznáváme celkem tři stupně likvidity.

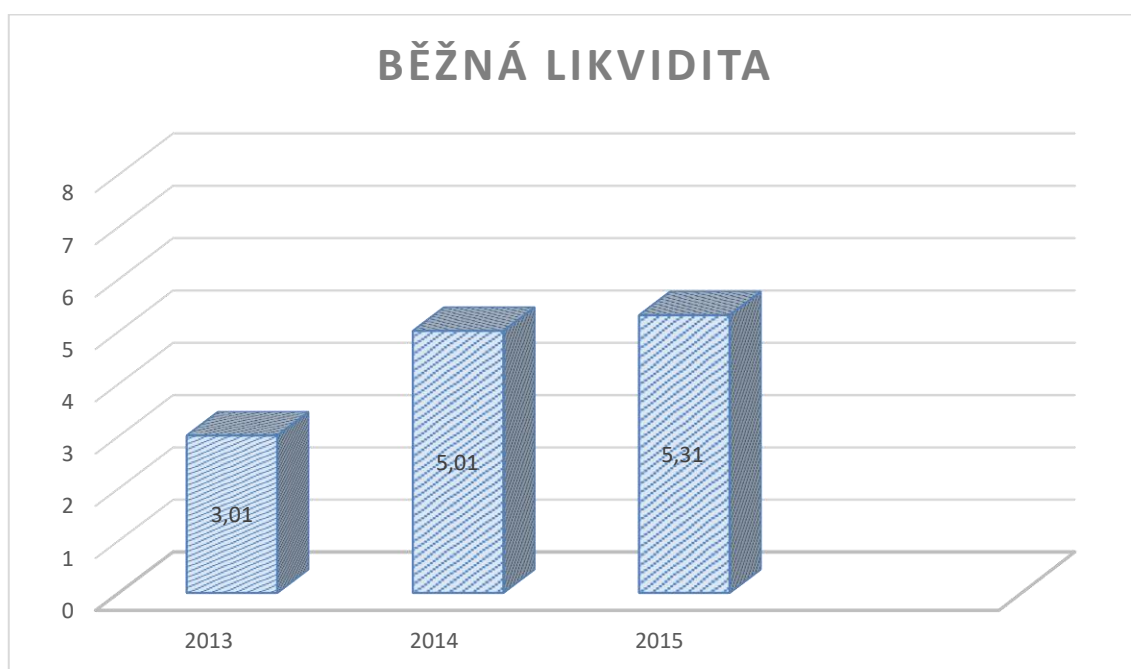
Tab. 7: Ukazatele likvidity

Likvidita	2013	2014	2015	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	3,1	5,01	5,31	1,5-2,5
Pohotová likvidita	2,53	3,5	4,05	1,0-1,5
Okamžitá likvidita	1,13	1,24	1,25	0,2-0,5

Běžná likvidita

= likvidita 3. stupně

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$



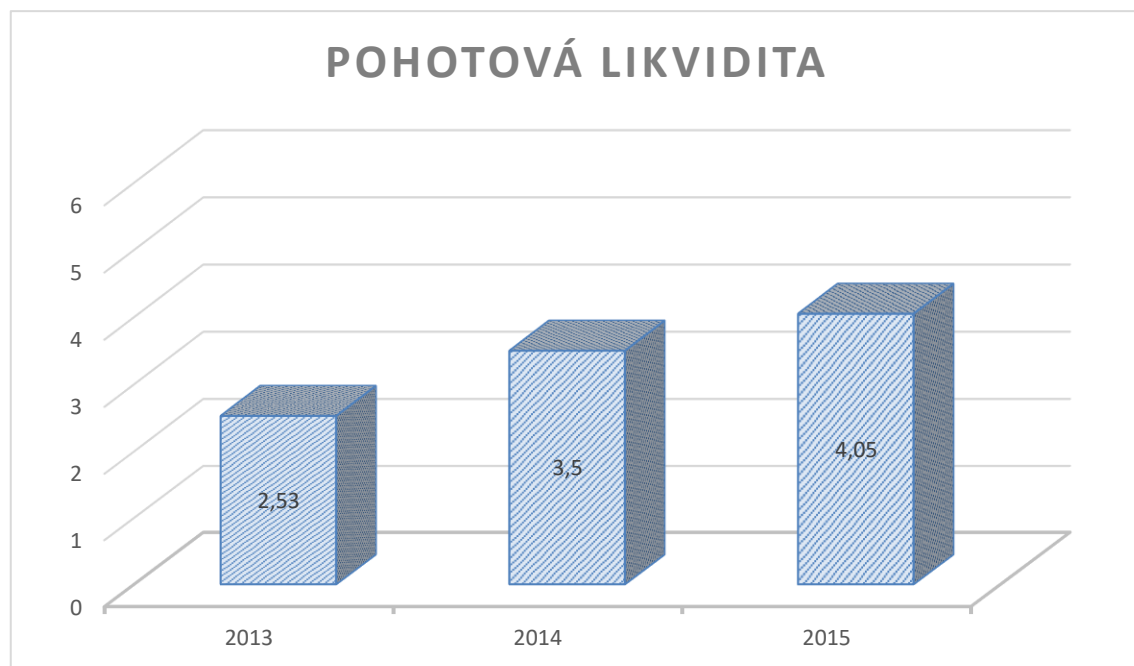
Graf 3: Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji, pod které spadají krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je 1,5 až 2,5. Výsledné hodnoty jsou vysoké, což znamená držení zbytečně moc oběžných aktiv. Především zásoby způsobují neefektivnost podniku v tomto směru. Hodnoty přitom dosahují až dvojnásobku doporučovaných hodnot.

Pohotová likvidita

= likvidita 2. stupně

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$



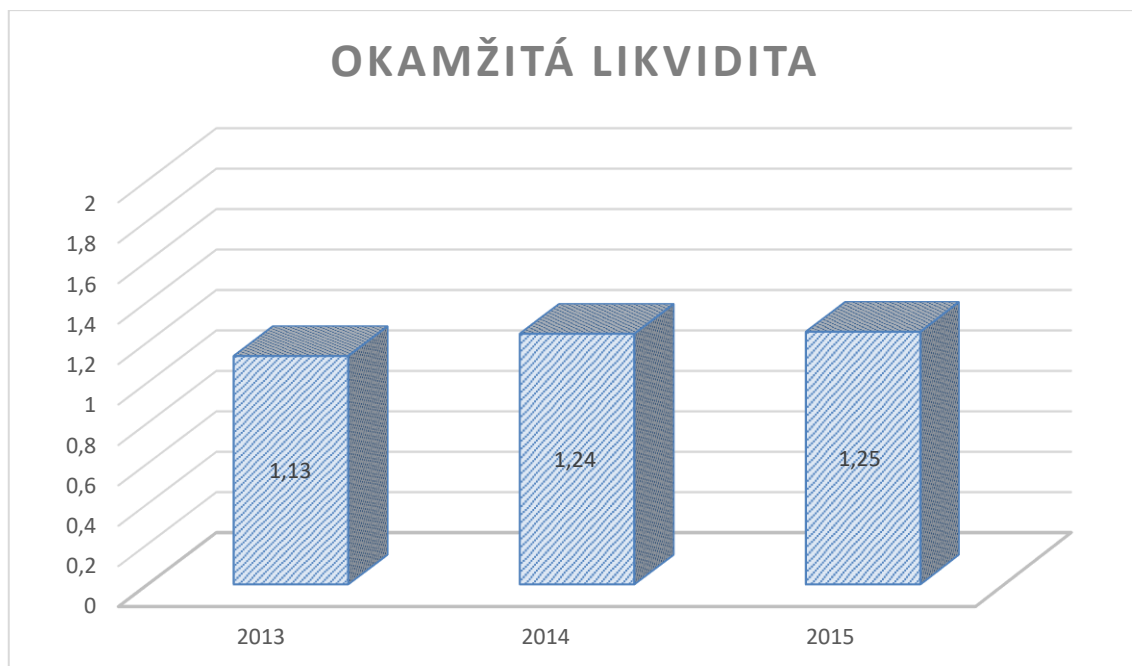
Graf 4: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají pohledávky a krátkodobý finanční majetek krátkodobé cizí zdroje. Doporučuje se hodnota větší jak jedna. To firma s přehledem splňuje. Z grafu číslo čtyři vidíme stoupající trend. V opačném případě by mohla hrozit neschopností dostát svým závazkům.

Okamžitá likvidita

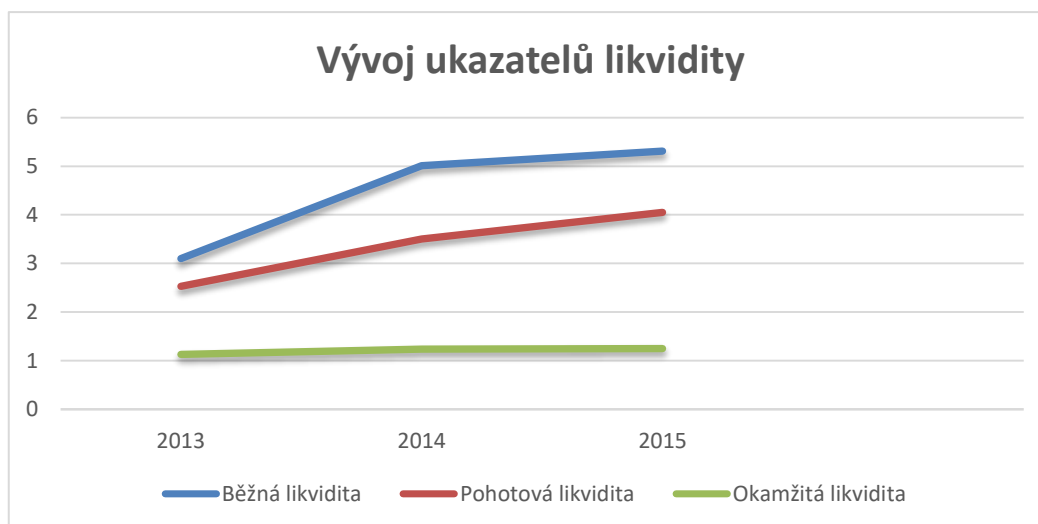
= likvidita 1. stupně

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobý finanční majetek})}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$



Graf 5: Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita udává, kolikrát pokrývá krátkodobý finanční majetek krátkodobé cizí zdroje. Doporučuje se hodnota mezi 0,2 a 0,5. Hodnota kolem 0,01 by znamenala poskytnutí kontokorentu bankou, tudíž by nebylo zapotřebí držet peníze na bankovním účtu. Firma nevyužívá možnosti kontokorentu, který banka nabízí. Opět můžeme vidět rostoucí trend, ve všech zkoumaných letech se tato hodnota pohybuje nad 1, v letech 2014 a 2015 nastává pouze nepatrná změna.



Graf 6: Vývoj ukazatelů likvidity

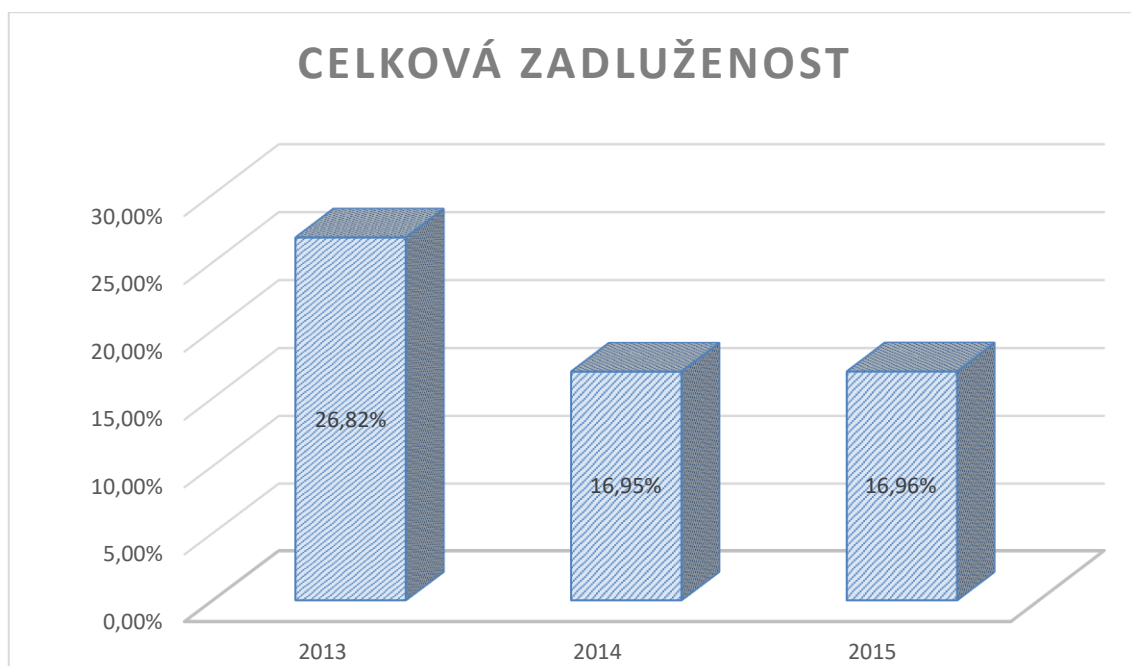
2.4.5 Ukazatele zadluženosti

Tab. 8: Ukazatele zadluženosti

Zadluženost (v %)	2013	2014	2015
Celková zadluženost	26,82	16,95	16,96
Koeficient samofinancování	73,06	82,96	83,04

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{CELKOVÁ aktiva}} \times 100\%$$

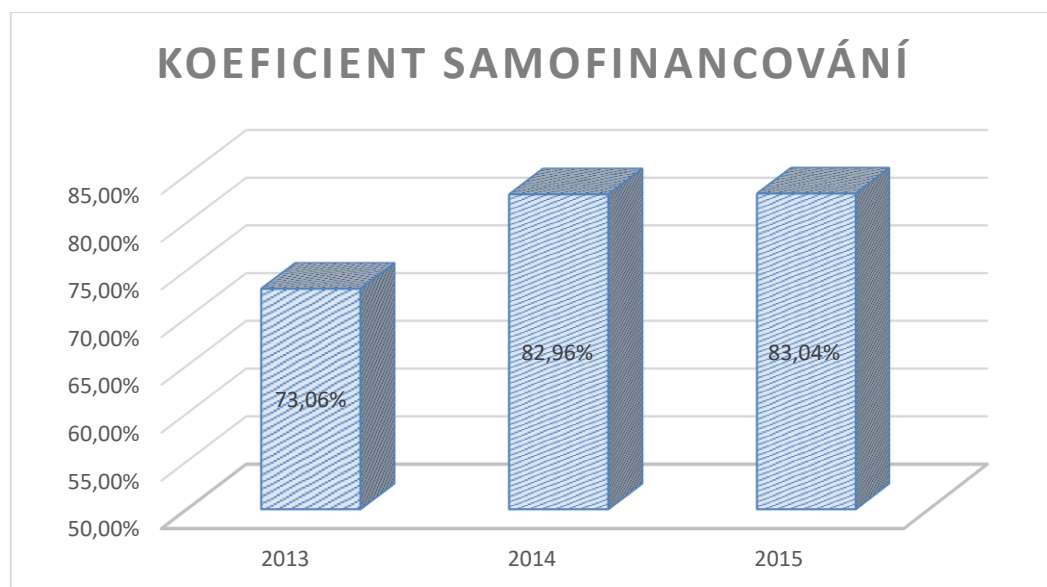


Graf 7: Celková zadluženost

Celková zadluženost je poměr cizích zdrojů a celkových aktiv. Ukazuje nám, kolik % celkových aktiv je financováno cizími zdroji. Vidíme, že je celková zadluženost menší než 30%, v posledních dvou letech dokonce pod 20%, což je pozitivní a v tomto trendu by měla firma pokračovat. V letech 2014 a 2015 se tato hodnota příliš neliší. Můžeme tedy s velkou pravděpodobností říct, že firmě nehrozí, že by nemohla dostát svým závazkům.

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100\%$$



Graf 8: Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv. Udává, kolik % celkových aktiv je financováno z vlastního kapitálu. Zatímco v roce 2013 podnik financoval cizími zdroji 26,82% z celkových aktiv, v následujících dvou letech se tato hodnota snížila a tím pádem se zvýšily hodnoty financování celkových aktiv z vlastního kapitálu.

Z obou ukazatelů zadluženosti můžeme vidět, že má firma poměrně nízkou celkovou zadluženost a vysoké procento je financováno z vlastního kapitálu. Společnost je ve směru financování cizími zdroji opatrná a radši volí vlastní zdroje než cizí. Doporučený poměr vlastního kapitálu k cizímu kapitálu je ale 50/50.

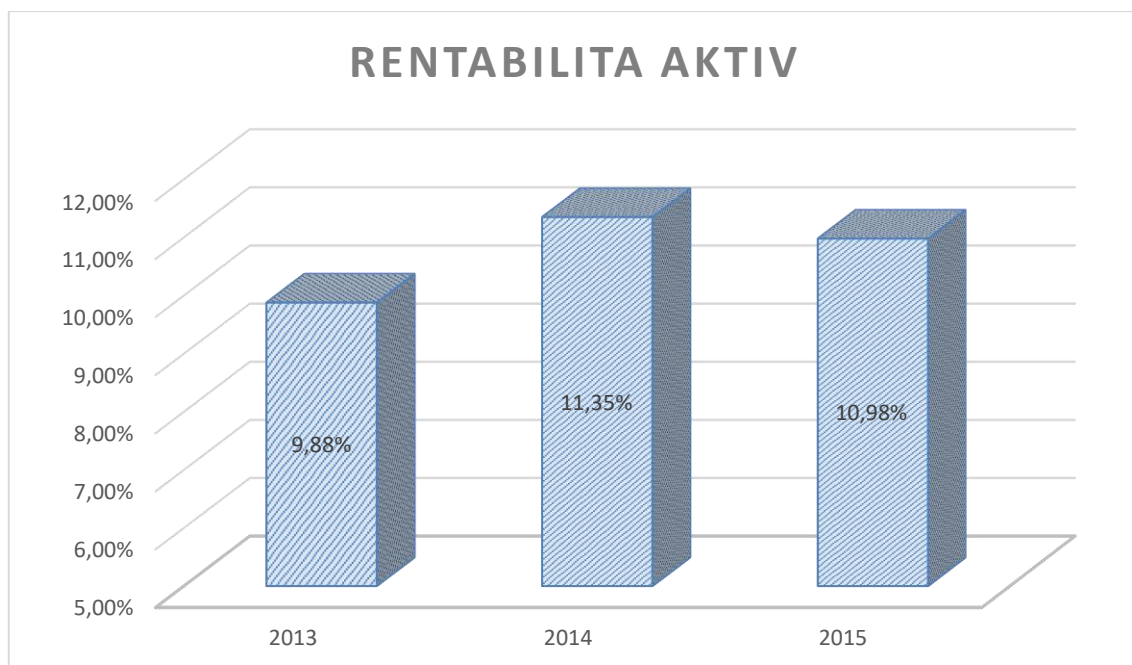
2.4.6 Ukazatele rentability

Tab. 9: Ukazatele rentability

Rentabilita (v %)	2013	2014	2015
Rentabilita aktiv (ROA)	9,88	11,35	10,98
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	10,69	10,81	9,92
Rentabilita tržeb (ROS)	2,62	3,06	3,07
Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)	13,52	13,69	13,22

ROA = ukazatel rentability aktiv (Return on Assets)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \times 100\%$$

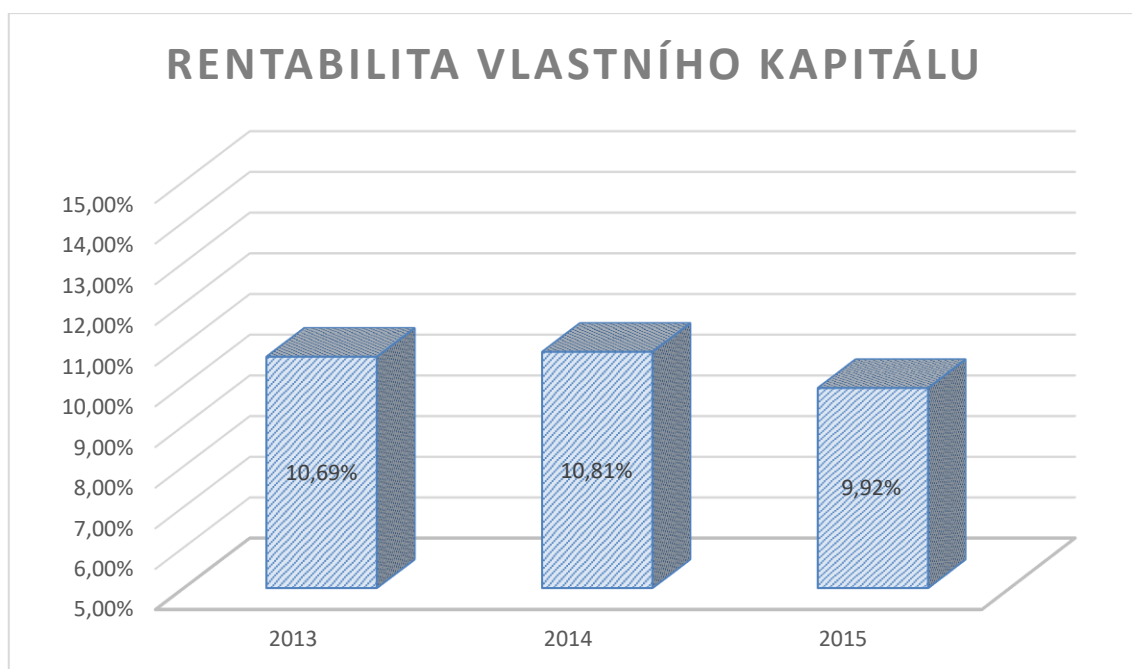


Graf 9: Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv neboli produkční síla poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na způsob financování. Doporučená hodnota je přes 10%. V roce 2013 je tato hodnota mírně pod 10%, v dalších letech však vidíme zlepšení a tak můžeme říct, že produkční síla aktiv je na dobré cestě.

ROE = ukazatel rentability vlastního kapitálu (Return on Common Equity)

$$ROE = \frac{VH \text{ po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100\%$$

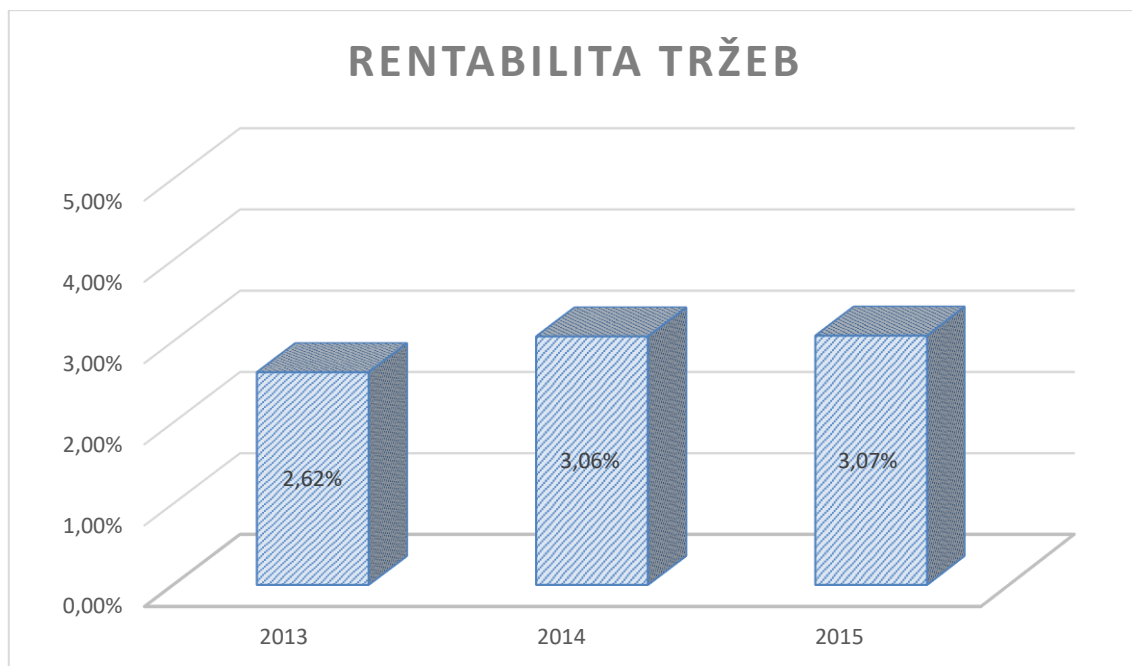


Graf 10: Rentabilita vlastního kapitálu

Z grafu je patrné, že největší rentability vlastního kapitálu dosáhl podnik v roce 2014. Mezi roky 2013 a 2014 nenastalo velkých změn, avšak pokles z roku 2014 na rok 2015 o 0,89% nemá kladný dopad na firmu. Tento ukazatel totiž měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků. Výsledné hodnoty ve všech zkoumaných letech jsou poměrně nízké a pro podnik neuspokojivé.

ROS = ukazatel rentability tržeb (Return on Sales)

$$\text{ROS} = \frac{\text{VH po zdanění}}{\text{Tržby}} \times 100\%$$

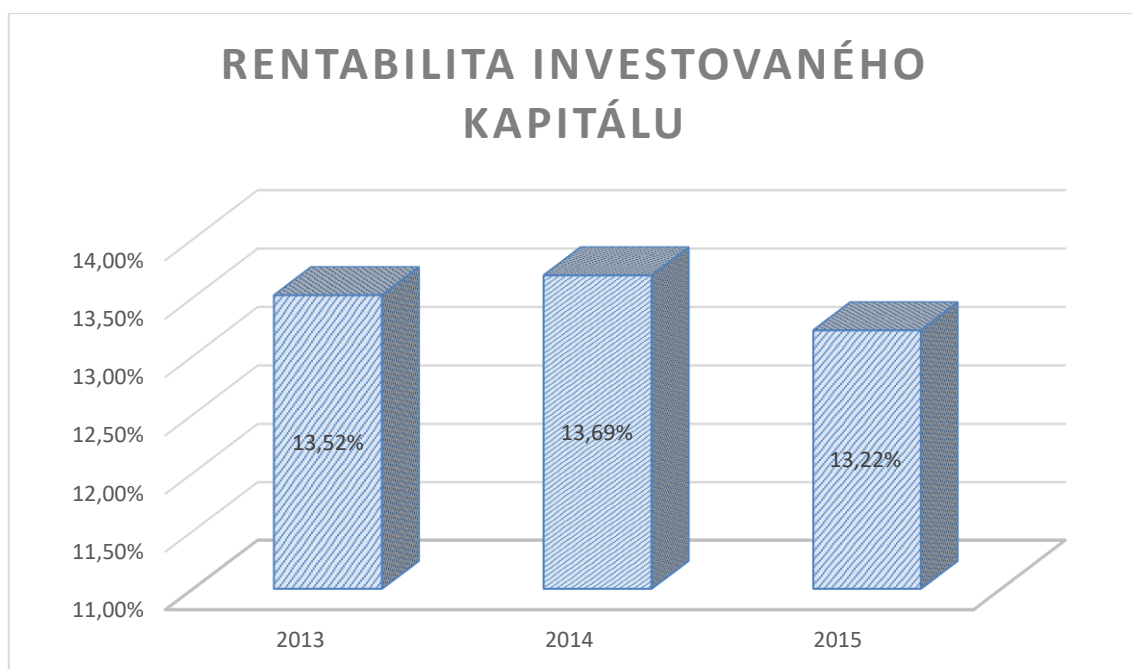


Graf 11: Rentabilita tržeb

Nejnižší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2013. Naopak největší v roce 2015. Můžeme tedy říct, že trend tohoto ukazatele je rostoucí, i když z roku 2014 na rok 2015 nastal minimální rozdíl. Ukazatel ROS je poměr čistého zisku k tržbám za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb. Udává, kolik zisku přinesla firmě jedna koruna tržeb.

ROCE = ukazatel investovaného kapitálu (Return on Capital Employed)

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{(\text{VK} + \text{dlouhodobé cizí zdroje})} \times 100\%$$



Graf 12: Rentabilita investovaného kapitálu

Tento ukazatel poskytuje informace, jak efektivně jsme do svého podnikání investovali z dlouhodobého hlediska. Přitom nezáleží na tom, jestli jsme investovali z vlastních či cizích zdrojů. Nejvyšší hodnoty dosahuje tento ukazatel v roce 2014, podobné výsledky nastaly i v letech ostatních.

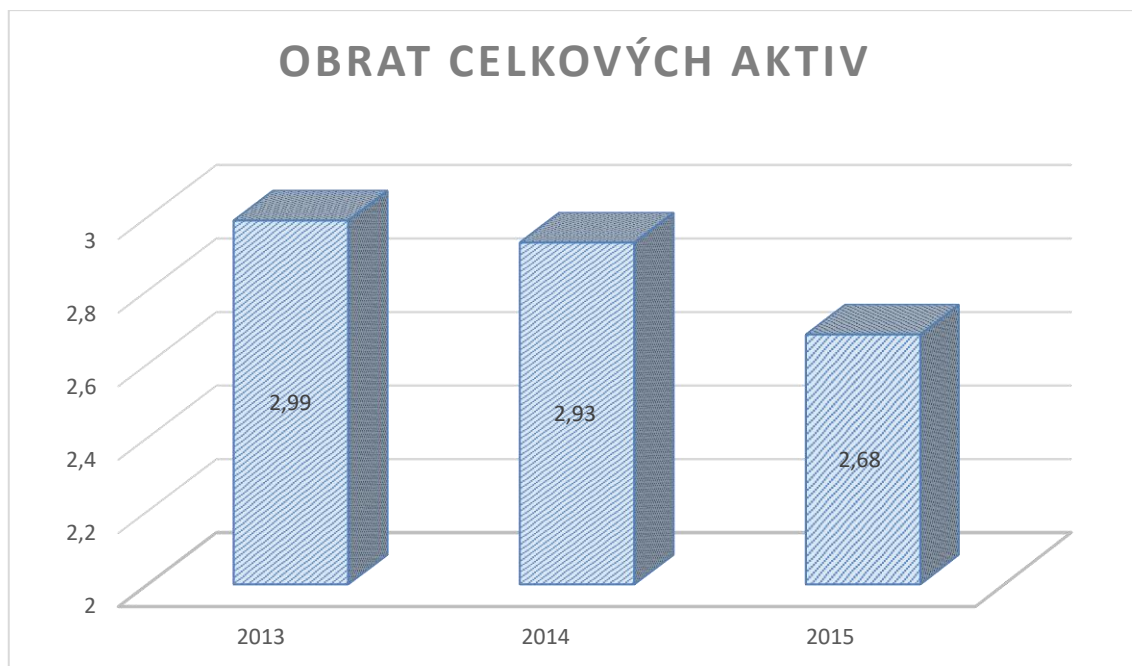
2.4.7 Ukazatele aktivity

Tab. 10: Ukazatele aktivity

Aktivita	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	2,99x	2,93x	2,68x
Obrat stálých aktiv	16,97x	19,51x	27,41x
Doba obratu zásob	18,21dní	31,55dní	28,65dní
Doba obratu pohledávek	36,68dní	25,78dní	28,53dní
Doba obratu závazků	32,35dní	20,79dní	22,75dní

Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

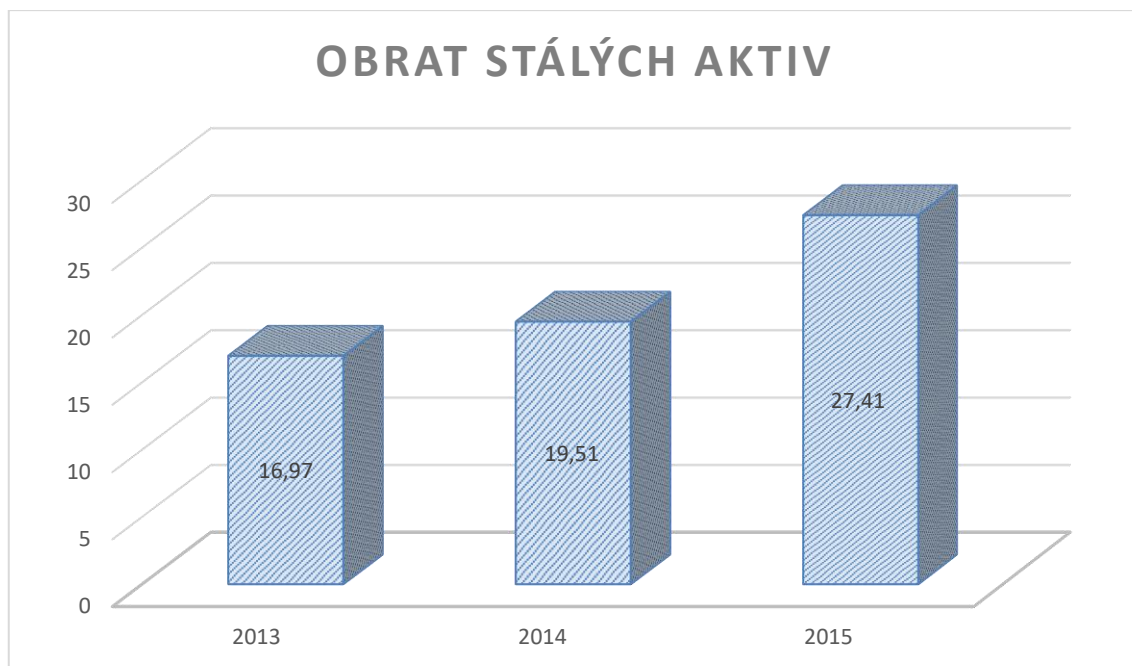


Graf 13: Obrat celkových aktiv

Ukazatel aktivity nám ukazuje, kolikrát tržby pokrývají celková aktiva. Doporučená hodnota je mezi 1,6 a 3. Ve všech třech letech toto rozmezí firma splňuje, což znamená dostatek majetku a jeho efektivní využívání. Vyšší hodnoty by znamenaly nedostatek majetku, takže by hrozilo firmě to, že nebude schopna uspokojit poptávku. Nižší hodnoty by znamenaly sice dostatek majetku, ale poukazovaly by na jeho neefektivní využívání.

Obrat dlouhodobého majetku (stálých aktiv)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

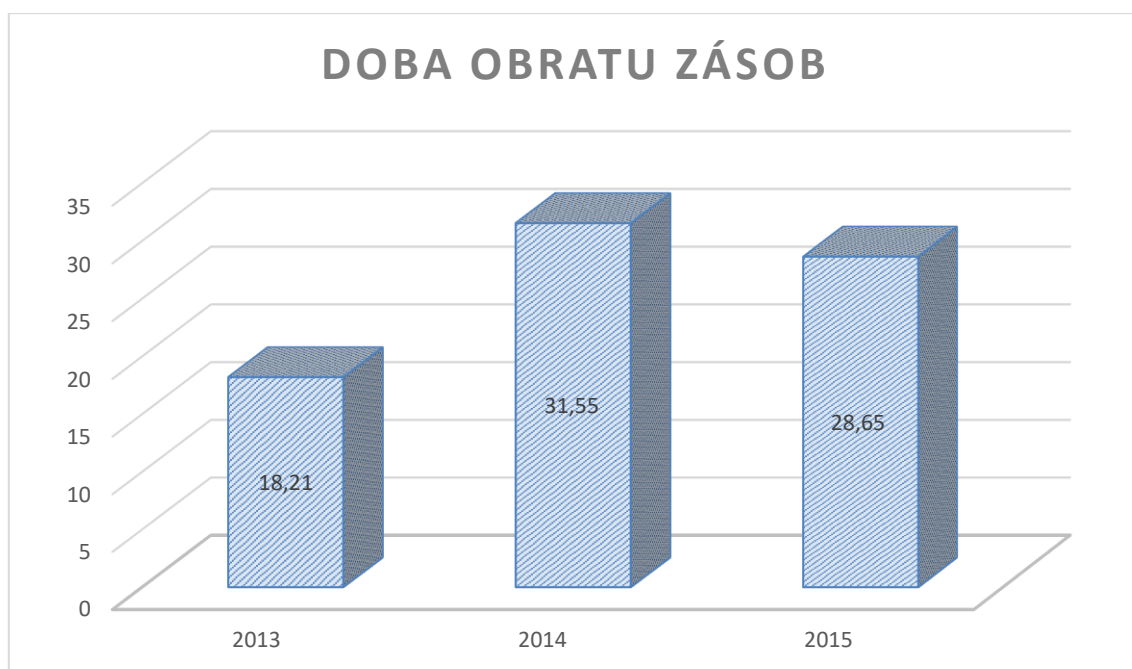


Graf 14: Obrat stálých aktiv

Obratem stálých aktiv rozumíme, kolikrát tržby pokrývají hodnotu dlouhodobého majetku. Je to ukazatel efektivity využívání dlouhodobého hmotného majetku. Výsledné hodnoty jsou pro podnik příznivé a signalizují tak dobré využití stálých aktiv. Graf nám znázorňuje změny v letech 2013 až 2015, kdy největšího růstu dosáhl ukazatel z roku 2014 na 2015, a to o 7,9%. Křivka ukazatele obratu stálých aktiv má rostoucí charakter.

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} \times 360}{\text{Tržby}} \text{ (dny)}$$



Graf 15: Doba obratu zásob

Doba, která uběhne od nákupu zásob na sklad po jejich spotřebu. Tato hodnota by měla klesat. Vidíme ale rapidní nárůst z roku 2013 na 2014, a to o 73,26 %. Další rok se tato hodnota sice sníží, ale pouze o 9,2 %.

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav krátkodobých pohledávek} \times 360}{\text{Tržby}} \text{ (dny)}$$

Udává v průměru, za kolik dní podnik inkasuje peníze ze svých pohledávek. Hodnota by měla, tak jako v případě doby obratu zásob, klesat. V roce 2014 vidíme oproti roku 2013 pokles, v dalším roce tato hodnota opět roste.

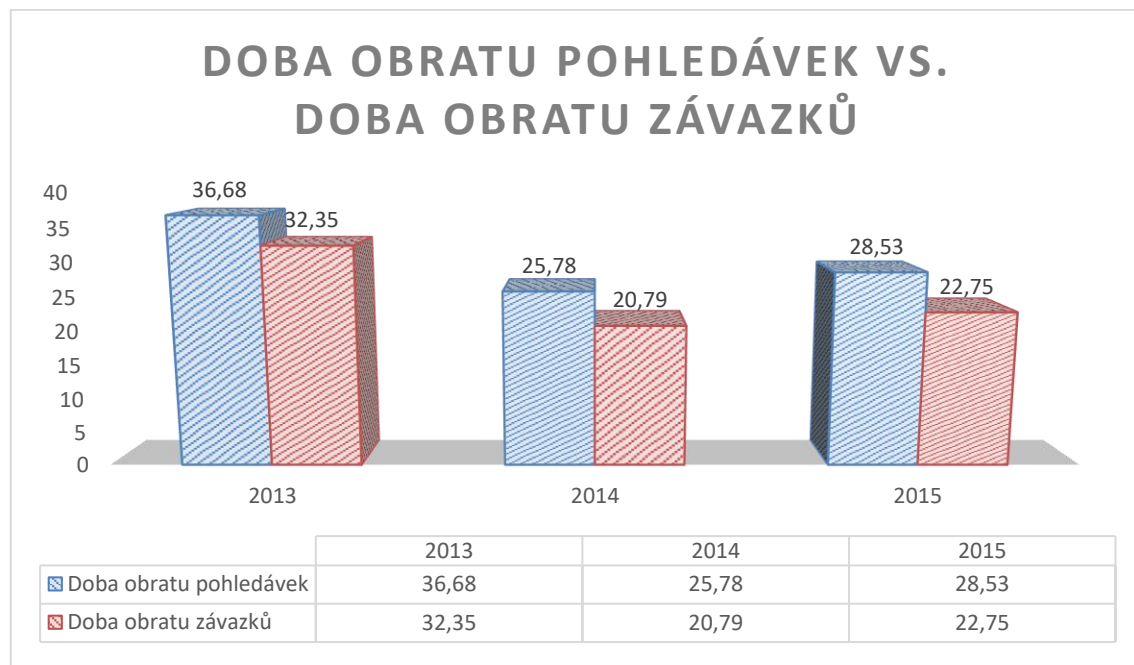
Doba obratu závazků z obchodního styku

$$\text{Doba obratu závazků u obchodního styku} = \frac{\text{Závazky z obchodních vztahů} \times 360}{\text{Tržby}} \text{ (dny)}$$

Určuje v průměru, za kolik dní podnik hradí své závazky. Hodnota by měla klesat.

Vidíme opět prudký pokles v roce 2014, a následný mírný vzrůst v roce 2015.

Doba obratu pohledávek i doba obratu závazků by měla klesat. Zároveň by mělo platit, že doba obratu pohledávek bude menší než doba obratu závazků. Z grafu však můžeme vidět, že ani jednou v letech 2013-2015 hodnota doby obratu pohledávek nižší nebyla.



Graf 16: Doba obratu pohledávek a závazků

2.4.8 Rozdílové ukazatele

Tab. 11: Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele	2013	2014	2015
ČPK	9048	10872	12957
ČPP	1729	3403	5397
ČPM	6653	6762	9169

ČPK = Čistý pracovní kapitál

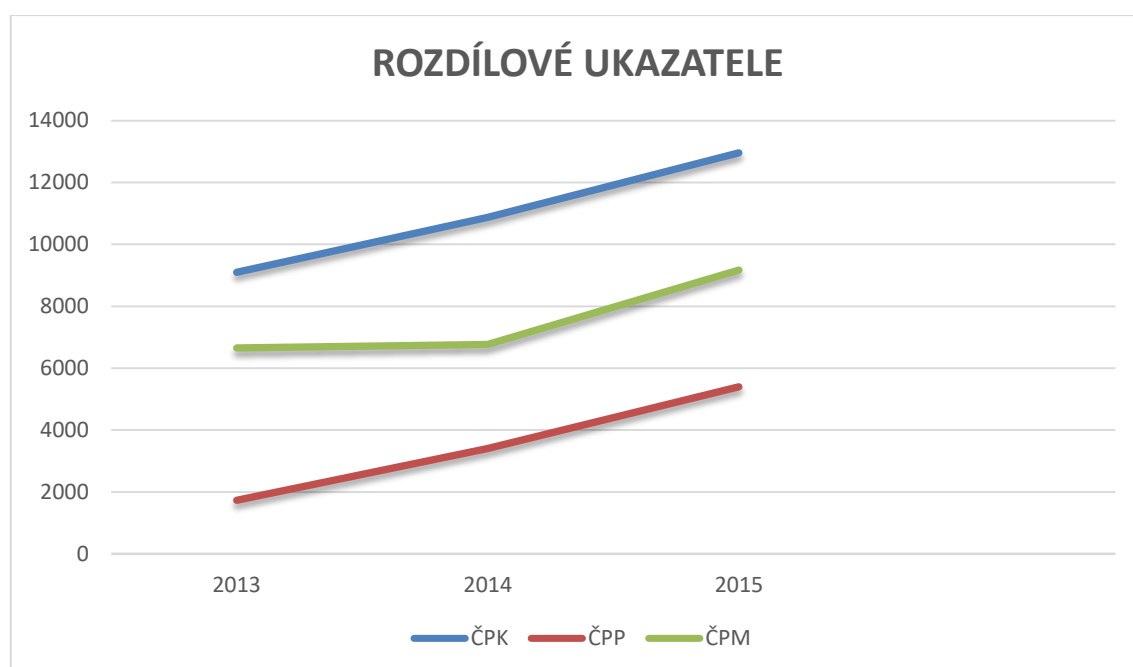
Je to ta část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji. Křivka čistého pracovního kapitálu má v posledních třech letech vzestupný trend, což poukazuje na dobrou platební schopnost podniku hradit své dluhy. Kladné hodnoty jsou pro firmu velmi příznivé.

ČPP = Čisté pohotové prostředky

Jako pohotové finanční prostředky zde bereme celou skupinu krátkodobého finančního majetku a jako okamžitě splatné závazky jsme použili krátkodobé závazky. Dlouhodobé závazky navíc společnost nemá. Vidíme opět, tak jako v případě ČPK rostoucí trend, což má pozitivní vliv na platební schopnost podniku.

ČPM = čistý peněžní majetek

Taktéž v případě čistého peněžního majetku nám vychází kladné hodnoty a trend je rostoucí. Ve všech třech případech můžeme vidět spojitost s likviditou. V případě ČPM se pak jedná o odvození ze vzorce pohotové likvidity.



Graf 17: Vývoj rozdílových ukazatelů

2.4.9 Analýza soustav ukazatelů

V analýze soustav ukazatelů jsem si vybral bankrotní modely, které patří mezi ty nejvyužívanější u nás. Prvním modelem je Altmanův index, který nám s 80% úspěšností prozradí, jestli firmě hrozí v následujících dvou letech bankrot. Následující model, zvaný Index IN05 se vztahuje více na podniky v českém prostředí a kromě funkce předpovědi možného bankrotu také poukazuje na to, zda pro vlastníky vytváří hodnotu.

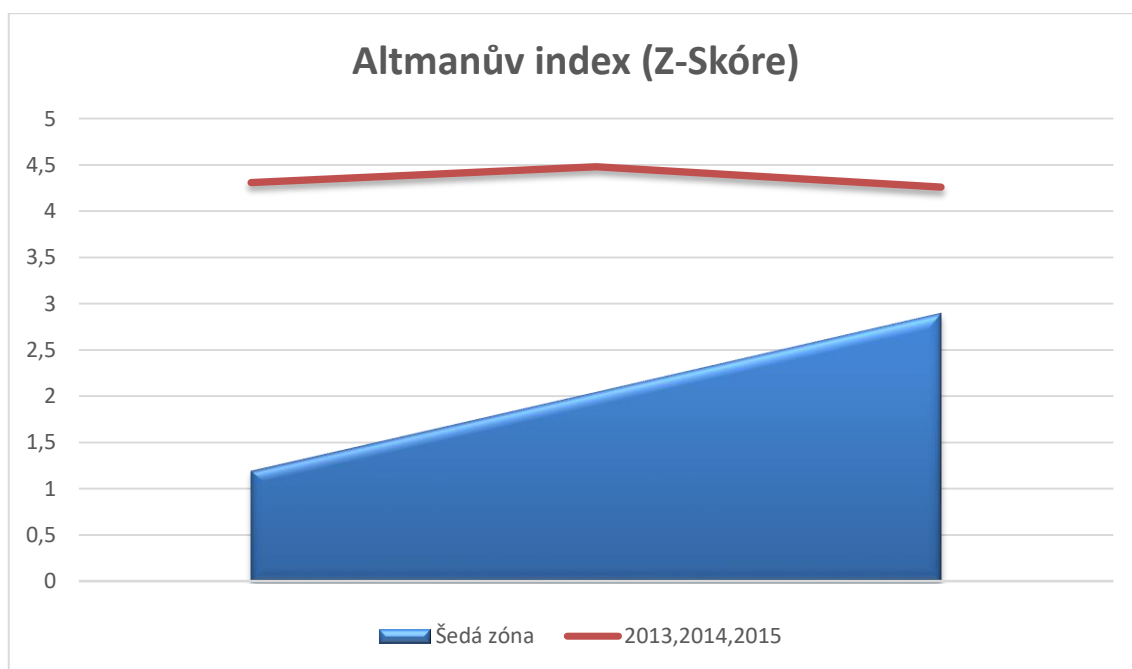
Altmanův index (Z-Skóre)

Altmanův index je vzorec dávající do souvislosti pět poměrových ukazatelů. Výsledná hodnoty tohoto indexu jsou zapsány v tabulce č. ...

Tab. 12: Altmanův index (Z-Skóre)

2013	2014	2015
4,31	4,48	4,26

Altmanův index je nástroj k hodnocení pravděpodobnosti bankrotu podniku. Mezi podniky, kterým hrozí bankrot, řadíme ty, které se nachází pod tzv. šedou zónou. Šedá zóna je oblast, kdy podniku nehrozí bezprostřední bankrot. Hodnoty nad 2,9 pak mají pro podnik pozitivní vliv, neboť bude schopen hradit své závazky. Ve všech zkoumaných letech tato hodnota přesahuje hodnotu čtyř a rozdíly mezi roky jsou zanedbatelné.



Graf 18: Altmanův index (Z-Skóre)

Index IN05

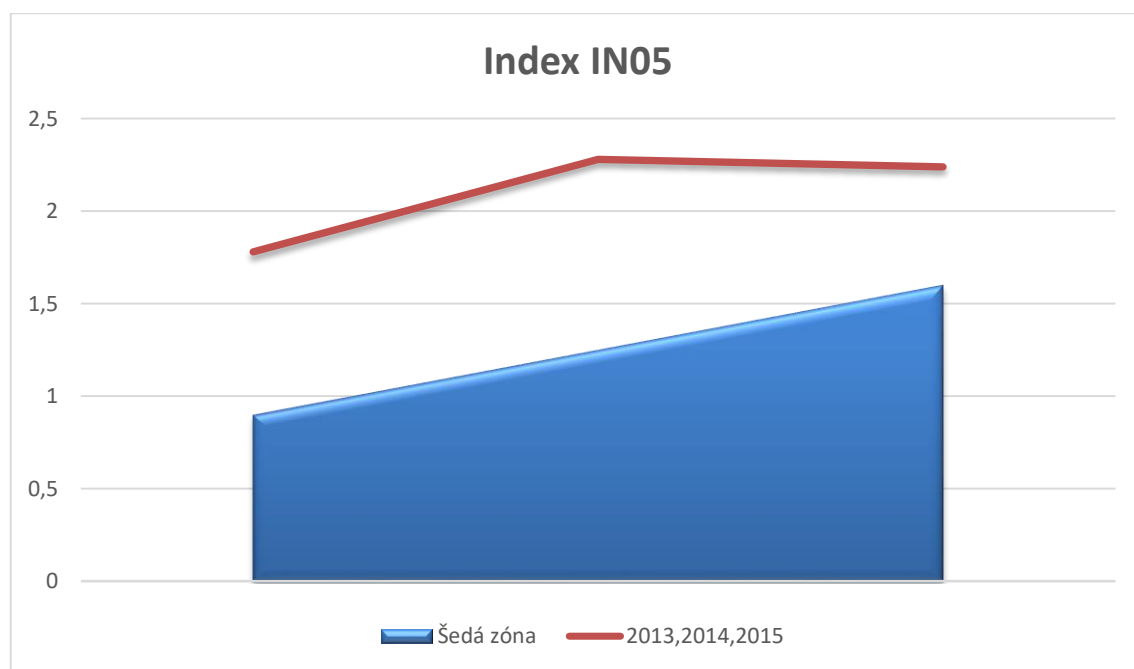
Dalším bankrotním modelem je Index IN05, který kromě predikce možného bankrotu firmy se zabývá také i tím, jestli vytváří pro vlastníky nějakou hodnotu.

Výsledné hodnoty souhrnného indexu IN05, skládajícího se z pěti dílčích součástí – koeficientů, nám znázorňuje tabulka níže.

Tab. 13: Index IN05

2013	2014	2015
1,78	2,28	2,24

Šedá zóna se pohybuje mezi hodnotami 0,9 a 1,6. V roce 2013 byl výsledný ukazatel roven 1,78, tedy mírně nad hranicí šedé zóny. V následujících letech tato hodnota vzrostla o 28,09%, resp. o 25,84% vůči roku 2013. Můžeme tedy říct, že společnosti s vysokou pravděpodobností nehrozí bankrot a s 95% pravděpodobností tvoří hodnotu pro vlastníky.



Graf 19: Index IN05

2.5 SWOT analýza

Tab. 14: SWOT analýza

SWOT analýza		
	Silné stránky	Slabé stránky
Vnitřní prostředí	<ul style="list-style-type: none"> ➤ dobré jméno firmy ➤ dlouhodobá působnost na trhu a to již od roku 1993 ➤ rozvinutá obchodní síť, a to jak dodavatelů, tak odběratelů ➤ kromě prodeje i poskytování servisu – výhradní zastoupení ➤ dlouhodobé vztahy se zákazníky ➤ rodinný podnik, předávaný z generace na generaci ➤ vysoký kapitál ke krytí v nečekané finanční tísní ➤ firma podniká ve vlastní budově (neplatí nájem) 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ informační systém na velmi nízké úrovni ➤ málo rozvinutá komunikace mezi pracovníky (např. nekonání týmových porad, teambuildingových akcí) ➤ nízká vnitropodniková kontrola – možnost napadení dat
Vnější prostředí	Příležitosti <ul style="list-style-type: none"> ➤ možnost rozšíření dodavatelů z Asie (např. Čína) ➤ zajištění vlastního pojištění, úvěrů apod. přímo společnostmi, namísto makléřů ➤ pořádání konferencí, výběrová řízení – školy, nemocnice ➤ úspory na kancelářských potřebách – kupovat od jednoho dodavatele (možnost slev apod.) 	Hrozby <ul style="list-style-type: none"> ➤ platební morálka odběratelů ➤ konkurenční společnosti (zejména v České republice) ➤ únik informací (v podniku je slabé celkové zabezpečení)

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Poslední částí bakalářské práce je poskytnutí návrhů na zlepšení finanční situace společnosti. Ze zjištěných informací, které nám poskytla SWOT analýza, jsem došel k několika návrhům na zlepšení nejen finanční situace společnosti Smrček Z-CON, ale také k procesům, které povedou k lepšímu chodu uvnitř podniku.

Finanční analýza zobrazuje informace o vývoji společnosti za období tří let (2013-2015), je zpracována za využití vybraných metod:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- Altmanův index,
- Index IN05,
- SWOT analýza.

Největší slabou stránku z údajů získaných ve SWOT analýze vidím především v aktuálním informačním systému ORAX, který má mnoho nedostatků. Rád bych vyjmenoval některé z nich:

- nemožnost výstupů pro ekonomický controlling a manažerské rozhodování,
- neposkytuje možnost elektronického zpracování platebních příkazů, včetně elektronické komunikace s bankou,
- nenabízí modul mezd a personalistiky,
- nenabízí modul na e-shop a není možné propojení skladů s externím programem
- součástí programu ORAX není možné servisní a opravárenské činnosti

Mým prvním návrhem by tedy byl nový informační systém, který by nahradil ten stávající a eliminoval tak rizika a hrozby, které by mohly nastat. Aktuální informační systém ORAX by mohli nahradit nové, např. Pohoda, Money či Abra.

Největší přínos se pak jeví v případě posledním, tedy informačním systému Abra, který eliminuje rizika hrozeb a má několik výhod a přínosů pro podnik.

Informační systém ABRA přináší komplexní řešení pro řízení, plánování a evidenci klíčových podnikových procesů. Moduly pokrývají oblasti prodeje obchodu, nákupu, logistika, služeb, financí, lidských zdrojů apod.

Mezi další kladné vlastnosti můžeme zařadit např.:

- přímé napojení na e-shop,
- podpora čárových kódů,
- tvorba cen,
- sledování obrátkovosti zboží,
- hromadné fakturace

Další problém vidím v motivovanosti zaměstnanců. Již nestačí motivovat své zaměstnance výší mezd. Firemní benefity slouží jako výborný nástroj při nabírání nových zaměstnanců a také jsou často využívány pro zajištění loajality a motivace svých stávajících zaměstnanců. Nutno tedy konstatovat, že společnost Smrček Z-CON, s.r.o. žádné benefity neposkytuje. Proto bych doporučil několik možných návrhů, vedoucích k zvýšení spokojenosti zaměstnanců.

Navrhoval bych tyto firemní benefity:

- dovolená navíc,
- stravenky,
- příspěvek na rekreaci,
- příspěvek na sport.

Třetím návrhem této bakalářské práce by bylo zlepšení komunikace mezi zaměstnanci. A vedením firmy. Toho by se dalo docílit např. pravidelnými poradami. Optimální by bylo konání porad, kde by se projednávaly různé strategie (např. strategie prodeje), návrhy na zlepšení, nebo případné řešení problémů. Další možností je pořádání teambuildingových aktivit (cyklistické výlety, výlety do přírody, společné návštěvy divadla apod.).

Společnost Smrček Z-CON, s.r.o. je na trhu již 25 let a za tu dobu získala status spolehlivého podniku v oblasti dodávání dentálního a zdravotnického materiálu pro privátní lékaře, stomatologii, nemocnice a zubní laboratoře. Vedle spotřebního materiálu

taktéž zajišťují prodej i servis zdravotnického i stomatologického zařízení. Podnik má dodavatele z České republiky, Německa, Švýcarska a Itálie. Nabízí se ale i možnost rozšíření dodavatelů o dodavatele z Asie. Myslím si, že by toho měla firma využít, neboť podniky z Asie, resp. Číny, nabízejí nižší prodejní ceny. Společnost Smrček Z-CON by tedy mohla docílit vyššího zisku díky nižší pořizovací ceně. Toto by však mohlo platit pouze v případě většího odběru zboží. V případě malých odběrů by totiž náklady spojené s přepravou zboží převýšily zisk.

Z účetních výkazů můžeme vidět, že hodnota krátkodobého finančního majetku dosahuje vysokých čísel. Z hlediska pravděpodobnosti hradit své závazky včas, tato částka poskytuje podniku jistý „finanční polštář.“ Držení peněz na běžném účtě s sebou ale nepřináší žádný úrok. Návrh na zlepšení pak tedy spočívá v zhodnocení peněžních prostředků jinde. Vedení podniku by tuto otázku mělo důsledně prodiskutovat a najít jinde případné zhodnocení. Jako možný úspěšný návrh se pak jeví nákup akcií, nebo nemovitostí.

Posledním doporučením, kterému by se společnost rozhodně neměla bránit, by mělo být pravidelné provádění finanční analýzy. Finanční analýza odhaluje preventivně nedostatky. Finanční analýzy by si měla společnost nechat sestavovat odbornými, zkušenými finančními analytiky. Pomocí jejich výpočtů a znalostí může podnik předejít možnému bankrotu a naopak firmě poskytnout informace o vývoji podniku v čase.

Všechny doporučené návrhy by pak měly vést k lepším hospodářským výsledkům.

4 ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo provést finanční analýzu společnosti Smrček Z-CON, s.r.o. a po nastudování potřebných informací a podkladů zhodnotit finanční situaci podniku. Po použití metod finanční analýzy následovalo grafické vyhodnocení a údaje byly zapsány do tabulek tak, aby přehledně zobrazovaly změny, které v průběhu posledních let nastaly.

Bakalářská práce byla rozdělena na tři části. První částí jsou teoretické východiska práce, kde vycházíme především ze všeobecných znalostí veřejně dostupných v knižních publikacích, na internetu či časopisech. Tyto teoretické poznatky nám měli osvojit znalosti z oblasti finanční analýzy a přiblížit jejich použití v praxi.

Druhou částí je část praktická, kdy jsem zjišťoval současný stav společnosti. Zde bylo zjištěno, že si firma vede velmi dobře. Kromě finančního „polštáře“ má společnost několik silných stránek, jako např. silné postavení na trhu, rozvinutou síť dodavatelů i odběratelů. Firmě navíc nehrozí bankrot a pro vlastníky tvoří hodnotu, takže ve firmě panuje celkem pozitivní nálada. Největším problémem se jeví především informační systém ORAX a špatné zabezpečení uvnitř podniku, které může vést k úniku dat a informací.

Poslední část se věnuje návrhům na zlepšení aktuálního stavu. Tato část se týká především návrhů na zavedení nového informačního systému ABRA, který eliminuje rizika hrozeb a odstraňuje slabé stránky, obsažené ve SWOT analýze. Mezi další návrhy pak patří rozšíření dodavatelů z asijského kontinentu, možnost investice finančních prostředků, návrhy na firemní benefity apod.

K závěru by díky několika nástrojům měla společnost držet krok s konkurencí a pořád se zdokonalovat. Je však nutné podotknout, že obor, v kterém společnost podniká, patří mezi stále se rozvíjející obory na trhu.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (2) MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.
- (3) VORBOVÁ, Helena. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde, 1997. Daňová a hospodářská kartotéka. ISBN 80-902105-3-8.
- (4) BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- (5) DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Základy účetnictví*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2010. ISBN 978-80-7357-544-1.
- (6) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2010. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-3130-5.
- (7) SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I*. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.
- (8) SWOT analýza. *Management mania* [online]. [cit. 2017-05-22]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>
- (9) IN05 – Bankrotní index z Česka, který funguje na české firmy. *Businessvize* [online]. 2011 [cit. 2017-05-23]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

EBIT = hospodářský výsledek z provozní činnosti

ČPK = čistý pracovní kapitál

ČPM = čistý peněžní majetek

ČPP = čisté pohotové prostředky

VH = výsledek hospodaření

VZZ = výkaz zisku a ztráty

VK = vlastní kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývojová struktura aktiv	36
Graf 2: Vývojová struktura pasiv.....	37
Graf 3: Běžná likvidita.....	41
Graf 4: Pohotová likvidita.....	42
Graf 5: Okamžitá likvidita	43
Graf 6: Vývoj ukazatelů likvidity	43
Graf 7: Celková zadluženost.....	44
Graf 8: Koeficient samofinancování.....	45
Graf 9: Rentabilita aktiv	46
Graf 10: Rentabilita vlastního kapitálu	47
Graf 11: Rentabilita tržeb	48
Graf 12: Rentabilita investovaného kapitálu	49
Graf 13: Obrat celkových aktiv	50
Graf 14: Obrat stálých aktiv.....	51
Graf 15: Doba obratu zásob	52
Graf 16: Doba obratu pohledávek a závazků.....	53
Graf 18: Vývoj rozdílových ukazatelů.....	54
Graf 19: Altmanův index (Z-Skóre)	55
Graf 20: Index IN05.....	56

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Struktura aktiv	17
Obr. 2: Koloběh oběžných aktiv	18
Obr. 3: Struktura kapitálu	19

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Uživatelé finanční analýzy	13
Tab. 2: SWOT analýza.....	33
Tab. 3: Vývojová struktura rozvahy	35
Tab. 4: Horizontální analýza VZZ	38
Tab. 5: Horizontální analýza aktiv	39
Tab. 6: Horizontální analýza pasiv	40
Tab. 7: Ukazatele likvidity.....	41
Tab. 8: Ukazatele zadluženosti	44
Tab. 9: Ukazatele rentability.....	46
Tab. 10: Ukazatele aktivity.....	49
Tab. 11: Rozdílové ukazatele.....	53
Tab. 12: Altmanův index (Z-Skóre)	55
Tab. 13: Index IN05	56
Tab. 14: SWOT analýza.....	57

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Výkazy společnosti

Vybrané údaje z Rozvahy (balance), ve zjednodušeném rozsahu (v celých tisících Kč)

AKTIVA	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	16187	15985	17727
Dlouhodobý majetek	2847	2404	1736
Dlouhodobý hmotný majetek	2847	2404	1736
Oběžná aktiva	13440	13581	15964
Zásoby	2445	4110	3788
Krátkodobé pohledávky	4924	3359	3772
Krátkodobý finanční majetek	6071	6112	8404
Časové rozlišení	0	0	27
PASIVA	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	16187	15985	17727
Vlastní kapitál	11827	13261	14720
Základní kapitál	100	100	100
Fondy ze zisku	10	10	10
Výsledek hospodaření minulých let	10453	11717	13150
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1264	1434	1460
Cizí zdroje	4342	2709	3007
Krátkodobé závazky	4342	2709	3007
Časové rozlišení	18	15	0

Vybrané údaje z Výkazu zisku a ztráty - druhové členění, ve zjednodušeném rozsahu (v celých tisících Kč)

Název položky	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	48323	46900	47591
Náklady vynaložené na prodané zboží	38480	36446	36128
Obchodní marže	9843	10454	11463
Výkony	3016	2528	1799
Výkonová spotřeba	6629	6093	5723
Přidaná hodnota	6230	6889	7539
Osobní náklady	4059	4521	4785
Daně a poplatky	93	104	85
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	434	443	669
Ostatní provozní výnosy	1	1	43
Ostatní provozní náklady	46	7	97
Provozní výsledek hospodaření	1599	1815	1946
Výnosové úroky	30	5	2
Ostatní finanční výnosy	0	1	0
Ostatní finanční náklady	64	50	49
Finanční výsledek hospodaření	-34	-44	-47
Daň z příjmů za běžnou činnost	301	337	443
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1264	1434	1456
Mimořádné výnosy	0	0	4
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	4
Výsledek hospodaření za účetní období	1264	1434	1460
Výsledek hospodaření před zdaněním	1565	1771	1903